GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

DECIZIE PROTOCOLARĂ nr. 30.12/2026

Extras din procesul-verbal nr. 30 (pct.12)
al ședinței Guvernului din 22 iulie 2026

Se aprobă și se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții.

Prim-ministru **VASILE TOFAN**

CANCELARIA DE STAT A REPUBLICII MOLDOVA
DIRECȚIA GENERALĂ PREGĂTIRE ȘEDINȚE ALE GUVERNULUI

Aprobat în ședința Guvernului din 22 iulie 2026

Decizia protocolară nr.30.12/2026

Proiect

UE

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

L E G E

privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege:

- transpune Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (reformare), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 173 din 12 iunie 2014, CELEX: 32014L0065, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva 2024/2811 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024;

- transpune parțial Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 87 din 31 martie 2017, CELEX: 32017L0593, astfel cum a fost modificată ultima dată prin Directiva delegată (UE) 2021/1269 a Comisiei din 21 aprilie 2021,

- transpune parțial Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 87 din 31 martie 2017, CELEX: 32017R0565, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul delegat (UE) 2021/1254 al Comisiei din 21 aprilie 2021;

- transpune parțial Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 173 din 12 iunie 2014, CELEX: 32014R0600, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul delegat (UE) 2025/1156 al Comisiei din 12 iunie 2025;

- transpune parțial Regulamentul (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 86 din 24 martie 2012, CELEX: 32012R0236, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul (UE) 2023/2845 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023;

- transpune parțial Regulamentul (UE) nr. 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 337 din 23 decembrie 2015, CELEX: 32015R2365, astfel cum a fost modificat ultima dată prin Regulamentul (UE) 2023/2869 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023.

TITLUL I
DISPOZIȚII GENERALE

Capitolul I
OBIECT, DEFINIȚII, DOMENIU DE APLICARE ȘI ALTE PREVEDERI GENERALE

Articolul 1. Obiectul

(1) Prezenta lege stabilește cadrul juridic aplicabil piețelor instrumentelor financiare și serviciilor și activităților de investiții desfășurate în Republica Moldova, în vederea asigurării integrității, funcționării ordonate și stabilității piețelor instrumentelor financiare, precum și a protecției investitorilor.

(2) În scopurile prevăzute la alin. (1), prezenta lege reglementează:

a) condițiile de acces la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții, inclusiv de către firme de investiții și instituții de credit din statele membre sau de către societăți din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova;

b) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a firmelor de investiții și instituțiilor de credit din Republica Moldova, în legătură cu prestarea de către acestea a serviciilor de investiții sau activităților de investiții și serviciilor auxiliare;

c) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a locurilor de tranzacționare și a operatorilor acestora;

d) măsurile privind administrarea specială, lichidarea și încetarea activității participanților la piețele instrumentelor financiare;

e) supravegherea, cooperarea și punerea în aplicare a prezentei legi de către autoritățile competente, inclusiv supravegherea activității firmelor de investiții desfășurate în afara Republicii Moldova;

f) condițiile de autorizare, organizare, funcționare și supraveghere a furnizorilor de servicii de raportare a datelor;

g) cerințele de transparență aplicabile operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și a reutilizării;

h) regimul juridic aplicabil vânzărilor în lipsă și swapurilor pe riscul de credit.

Articolul 2. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale

(1) Prezenta lege se aplică:

a) firmelor de investiții;

b) operatorilor de piață;

c) locurilor de tranzacționare și operatorilor acestora;

d) firmelor de investiții din state membre care operează pe teritoriul Republicii Moldova în temeiul libertății de a presta servicii sau prin înființarea unei sucursale, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

e) societăților din țări terțe care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în Republica Moldova prin înființarea unei sucursale, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege.

(2) Fără a aduce atingere altor prevederi ale prezentei legi, următoarele dispoziții ale acesteia se aplică în mod corespunzător instituțiilor de credit din Republica Moldova, în cazul în care acestea prestează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții:

a) art.3 alin.(4);

b) condițiile prevăzute la art. 18 alin. (3)-(5), fără a aduce atingere prevederilor art. 41 din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, precum și art. 33, art. 35-44;

c) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională prevăzute în titlul II capitolul III, precum și art. 12;

d) condițiile de organizare și funcționare a sistemului multilateral de tranzacționare (în continuare - MTF) și sistemului organizat de tranzacționare (în continuare - OTF) prevăzute în titlul III capitolul II, în cazul în care instituțiile de credit exploatează un MTF sau OTF;

e) dispozițiile titlului II capitolul V privind regimul transfrontalier al prestării serviciilor și activităților de investiții, cu excepția art. 67 alin. (2)-(5), art. 68 alin. (2)-(7) și art. 68 alin. (14);

f) dispozițiile titlului I capitolul II, precum și art. 143-153, art. 160 și art. 165-166.

(3) Următoarele dispoziții se aplică, de asemenea, firmelor de investiții și instituțiilor de credit din Republica Moldova, atunci când vând clienților depozite structurate sau le prestează consultanță cu privire la acestea:

a) condițiile prevăzute la art.18 alin. (3)-(5), precum și art. 33, art. 35-44;

b) condițiile de funcționare și normele de conduită profesională prevăzute la art. 12, art. 46, art. 47, art. 50 alin. (5), art. 51-57, art. 59-60 și art. 62;

c) dispozițiile titlului I capitolul II, precum și art. 143-153.

(4) Dispozițiile art. 43-44 se aplică persoanelor exonerate în temeiul art. 3 alin. (1) pct. 1), 5), 9), și pct. 10), în cazul în care acestea sunt membri sau participanți la piețe reglementate și/sau MTF-uri.

(5) Dispozițiile art. 122-124 se aplică și persoanelor exonerate în temeiul art. 3.

(6) Dispozițiile art. 6, titlului II capitolul IV, titlului III capitolul III și titlului VI capitolul II și art. 143 lit. b) se aplică, în mod corespunzător, persoanelor prevăzute la alin. (1), precum și instituțiilor de credit, atunci când prestează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții.

(7) Prevederile prezentului articol și art. 3 se aplică fără a aduce atingere dispozițiilor speciale prevăzute în titlul VI.

(8) În procesele de autorizare, notificare, înregistrare și aprobare prevăzute de prezenta lege, prevederile Legii nr. 160/2011 privind reglementarea prin autorizare a activității de întreprinzător nu se aplică.

Articolul 3. Exceptări

(1) Prezenta lege nu se aplică:

1) societăților de asigurare sau reasigurare/asigurătorilor sau reasigurătorilor, în sensul definit în Legea nr. 92/2022 privind activitatea de asigurare sau reasigurare, atunci când desfășoară activitățile prevăzute de respectiva lege;

2) persoanelor care prestează servicii de investiții exclusiv societăților lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale societății lor mamă;

3) persoanelor care prestează servicii de investiții cu titlu ocazional în exercitarea unei activități profesionale, în cazul în care aceasta este reglementată de acte normative sau de un cod deontologic care nu exclude prestarea acestor servicii;

4) persoanelor care tranzacționează pe cont propriu instrumente financiare, altele decât instrumente financiare derivate pe mărfuri ori certificate de emisii sau instrumente derivate pe acestea, și care nu prestează niciun alt serviciu de investiții sau nu desfășoară nicio altă activitate de investiții cu instrumente financiare, altele decât instrumentele financiare derivate pe mărfuri, certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe acestea, cu excepția situației în care acestea:

a) sunt formatori de piață;

b) sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui MTF sau au acces electronic direct la un loc de tranzacționare, cu excepția entităților

nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei acestor entități nefinanciare sau ale grupurilor lor;

c) aplică o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; sau

d) tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților;

5) operatorilor care au obligații de conformitate în temeiul Legii nr. 74/2024 privind acțiunile climatice care, atunci când tranzacționează certificate de emisii, nu execută ordine ale clienților și care nu prestează niciun alt serviciu de investiții și nu desfășoară nicio altă activitate de investiții decât tranzacționarea pe cont propriu, cu condiția ca persoanele respective să nu utilizeze o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență;

6) persoanelor care prestează servicii de investiții ce constau exclusiv în gestionarea unui sistem de participare a angajaților;

7) persoanelor care prestează servicii de investiții care constau numai în gestionarea unui sistem de participare a angajaților și în prestarea de servicii de investiții exclusiv societății lor mamă, filialelor lor sau altor filiale ale societății lor mamă;

8) membrilor Sistemului European al Băncilor Centrale, denumit în continuare *SEBC*, Băncii Naționale a Moldovei și membrilor organismelor naționale cu funcții similare din Uniunea Europeană, denumită în continuare *UE*, Ministerului Finanțelor, altor organisme publice din UE cu atribuții de gestionare a datoriei publice sau care intervin în această gestionare și instituțiilor financiare internaționale înființate de două sau mai multe state membre cu scopul de a mobiliza fonduri și de a oferi asistență financiară în beneficiul membrilor lor care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare;

9) organismelor de plasament colectiv și fondurilor de pensii, indiferent dacă sunt sau nu administrate la nivelul UE, și depozitarilor și administratorilor acestor organisme;

10) persoanelor:

a) care tranzacționează pe cont propriu instrumente financiare derivate pe mărfuri ori certificate de emisii sau instrumente financiare derivate pe acestea, inclusiv formatorii de piață, cu excepția persoanelor care tranzacționează pe cont propriu în executarea ordinelor clienților; sau

b) care prestează servicii de investiții, altele decât tranzacționarea pe cont propriu, privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe acestea, clienților sau furnizorilor activității lor principale, cu condiția ca:

(i) pentru fiecare dintre cazurile de mai sus, considerate în mod individual și agregat, aceste activități să fie auxiliare în raport cu activitatea lor principală la nivel de grup;

(ii) persoanele respective să nu facă parte dintr-un grup a cărui activitate principală constă în furnizarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi,

în desfășurarea unei activități enumerate la art. 14 din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, sau în activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri;

(iii) persoanele respective să nu utilizeze o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență; și

(iv) persoanele respective să raporteze, la cerere, Comisiei Naționale a Pieței Financiare, elementele pe baza cărora consideră că activitățile prevăzute la lit. a) și b) sunt auxiliare în raport cu activitatea lor principală;

11) persoanelor care prestează servicii de consultanță de investiții în cadrul exercitării unei alte activități profesionale care nu este prevăzută în prezenta lege, cu condiția ca prestarea acestor servicii de consultanță să nu fie remunerată în mod specific;

12) operatorilor de transport și de sistem, în sensul definit în Legea nr. 164/2025 cu privire la energia electrică sau Legea nr. 108/2016 cu privire la gazele naturale, atunci când aceștia își îndeplinesc sarcinile stabilite de legislația respectivă sau conexă sau de codurile de rețea sau orientările adoptate în temeiul acestei legislații, precum și oricăror persoane care acționează ca furnizori de servicii în numele acestora pentru a îndeplini sarcina care le revine în aceleași temeiuri și oricărui operator sau administrator al unui sistem de echilibrare a energiei, al unei rețele de conducte sau al unui sistem menit să echilibreze oferta și cererea de energie în momentul îndeplinirii acestor sarcini;

13) depozitarilor centrali de instrumente financiare, cu excepția cazului în care aceștia prestează unul sau mai multe servicii de investiții sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții prevăzute la art. 5, pe lângă activitățile desfășurate în calitate de depozitar central;

14) furnizorilor de servicii de finanțare participativă, în sensul definit în Legea nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă.

(2) Exonerarea prevăzută la alin. (1) pct. 12) se aplică persoanelor care desfășoară activitățile prevăzute la acest punct numai atunci când acestea desfășoară activități de investiții sau prestează servicii de investiții legate de instrumentele financiare derivate pe mărfuri în vederea desfășurării activităților respective. Această exonerare nu se aplică exploatării unei piețe secundare, inclusiv a unei platforme de tranzacționare secundară cu drepturi financiare de transport.

(3) Persoanele exonerate în temeiul alin. (1) pct. 1), 9) sau 10) nu trebuie să întrunească condițiile prevăzute la alin. (1) pct. 4) pentru a fi exonerate.

(4) Drepturile conferite de prezenta lege nu se aplică furnizării de servicii în calitate de contraparte în tranzacțiile efectuate de autorități sau instituții publice împuternicite să gestioneze datoria publică sau cele efectuate de către Banca Națională a Moldovei, denumită în continuare *BNM*, membrii SEBC, în exercitarea atribuțiilor acestora de bancă centrală prevăzute de legislația aplicabilă.

(5) În sensul derogării prevăzute la art. 3 alin. (1) pct. 3), un serviciu de investiții se consideră prestat ocazional în cadrul unei activități profesionale dacă sunt îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

a) există o legătură strânsă și concretă între activitatea profesională și prestarea serviciului de investiții către același client, astfel încât serviciul de investiții poate fi considerat auxiliar activității profesionale principale;

b) prestarea serviciilor de investiții clienților activității profesionale principale nu are drept scop constituirea unei surse sistematice de venit pentru persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă; și

c) persoana care desfășoară activitatea profesională respectivă nu comercializează și nici nu își promovează în alt mod capacitatea de a presta servicii de investiții, cu excepția cazului în care clienții sunt informați că aceste servicii sunt auxiliare activității profesionale principale.

Articolul 4. Noțiuni principale

(1) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni principale semnifică:

1) *acces electronic direct* – procedură prin care un participant, un membru sau un client al unui loc de tranzacționare permite unei persoane să utilizeze codul său de tranzacționare pentru a putea transmite, în mod electronic, ordine referitoare la un instrument financiar direct către locul de tranzacționare și include acordurile care implică utilizarea de către persoana în cauză a infrastructurii participantului, membrului sau clientului respectiv sau a unui alt sistem de conectare pus la dispoziție de participant, membru sau client, pentru a transmite ordine, reprezentând accesul direct pe piață, precum și acordurile prin care respectiva infrastructură nu este folosită de o persoană, reprezentând accesul sponsorizat;

2) *achizitor potențial* – orice persoană fizică sau juridică ori grup de astfel de persoane care acționează concertat, care intenționează să dobândească, prin orice modalitate, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, acțiuni în capitalul unei firme de investiții;

3) *achiziție propusă* - decizia luată de un achizitor potențial cu scopul de a dobândi, direct sau indirect, prin orice modalitate, o participație calificată într-o firmă de investiții ori de a își majora participația calificată, astfel încât proporția drepturilor sale de vot sau a deținerii în capitalul social să atingă ori să depășească nivelul de 20 %, 33 % sau 50 %, ori astfel încât firma de investiții să devină o filială a sa;

4) *activ-suport* – un instrument financiar, un indice bursier sau curs valutar, o rată a dobânzii, o marfă, coșuri ori combinații formate din aceste instrumente sau valori, precum și orice alt activ, unitate de măsură sau indicator al cărui randament, valoare sau mărime stă la baza valorii unui instrument financiar derivat;

5) *administrare de portofolii* – administrarea discreționară și individualizată a portofoliilor care includ unul sau mai multe instrumente financiare, în conformitate cu mandatul acordat de client;

6) *administrator de fond de investiții alternative* sau *AFIA* – persoană juridică a cărei activitate curentă este administrarea unuia sau mai multor fonduri de investiții alternative;

7) *analist financiar* – persoană relevantă care întocmește partea esențială a cercetării pentru investiții;

8) *autoritate competentă* – autoritatea desemnată de fiecare stat membru în conformitate cu legislația statului respectiv, responsabilă pentru atribuțiile prevăzute de actele specificate la art. 8 alin. (1) lit. b), dacă prezenta lege nu prevede altfel;

9) *beneficiar efectiv* – beneficiar efectiv, astfel cum este definit la art. 5^2 din Legea nr. 308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;

10) *certificate* – titluri de valoare negociabile pe piața de capital și care, în caz de rambursare a investiției de către emitent, sunt clasate deasupra acțiunilor, dar sub instrumentele de obligațiuni negarantate sau alte instrumente similare;

11) *certificate de depozit* – titluri de valoare negociabile pe piața de capital, care reprezintă proprietatea asupra titlurilor unui emitent străin și care pot fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată și tranzacționate independent de titlurile de valoare ale emitentului străin;

12) *clauză de tip make-whole (cu plată integrală)* – clauză care urmărește să protejeze investitorul prin garantarea faptului că, în cazul răscumpărării anticipate a unei obligațiuni, emitentul este obligat să plătească investitorului care deține obligațiunea un cuantum egal cu suma dintre valoarea actualizată netă a plăților de cupoane rămase până la scadență și valoarea principală a obligațiunii care urmează să fie răscumpărată;

13) *client* – orice persoană fizică sau juridică căreia o firmă de investiții îi furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare;

14) *client profesionist* – client care întrunește criteriile prevăzute în art.48 sau art.49;

15) *client de retail* – client care nu este client profesionist;

16) *conducere superioară* – persoanele fizice care exercită funcții de membri ai organului executiv în cadrul unei firme de investiții, al unui operator de piață sau al unui furnizor de servicii de raportare a datelor, și care răspund în fața organului de conducere pentru managementul activităților curente ale entității, inclusiv pentru implementarea politicilor privind distribuția de servicii și produse clienților de către entitate și personalul acesteia;

17) *consultanță de investiții* – furnizarea de recomandări personale unui client, la cererea sa sau la inițiativa firmei de investiții, în ceea ce privește una sau mai multe tranzacții cu instrumente financiare;

18) *contraparte centrală* sau *CPC* – contraparte centrală, astfel cum este definită în art. 3 din Legea nr. 183/2016 cu privire la caracterul definitiv al decontării în sistemele de plăți și de decontare a instrumentelor financiare;

19) *cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu* – tranzacție în cadrul căreia însăși persoana care facilitează tranzacția se interpune în tranzacție între cumpărător și vânzător, în așa fel încât nu este în niciun moment expusă riscului de piață pe tot parcursul executării tranzacției, ambele laturi ale tranzacției fiind executate simultan, iar tranzacția este încheiată la un preț la care persoana care facilitează tranzacția nici nu realizează profit, nici nu suferă pierderi, cu excepția unui comision, a unei taxe sau a unei reținere percepute pentru tranzacție și comunicate în prealabil;

20) *datorie suverană* – titlu de creanță emis de un emitent suveran;

21) *deținător indirect* – persoana care deține/dobândește o participație în capitalul social al firmei de investiții prin intermediul unei alte persoane asupra căreia aceasta exercită controlul;

22) *depozit structurat* – depozit, în sensul definit în Legea nr. 160/2023 cu privire la garantarea depozitelor în bănci, care este rambursabil integral la scadență în baza unor condiții potrivit cărora o dobândă sau o primă va fi plătită sau este supusă riscului, conform unei formule care implică factori, precum:

a) un indice sau o combinație de indici, excluzând depozitele cu rată variabilă a căror rentabilitate este direct legată de un indice al ratei dobânzii, precum Euribor;

b) un instrument financiar sau o combinație de instrumente financiare;

c) marfă sau o combinație de marfă sau alte active corporale sau incorporale nefungibile; sau

d) un curs de schimb valutar sau o combinație de cursuri de schimb valutar;

23) *depozitar central de instrumente financiare* sau *depozitar central* – depozitar central de instrumente financiare astfel cum este definit în legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare;

24) *derivate* – instrumentele financiare prevăzute la pct. 82) lit. c) al prezentului articol și art.5 lit. d)-j);

25) *emitent suveran* – oricare dintre următoarele entități care emit titluri de creanță:

a) Uniunea Europeană;

b) Republica Moldova, un stat membru, inclusiv un serviciu guvernamental, o agenție sau un vehicul investițional special al statului membru;

c) unul dintre membrii federației, în cazul unui stat membru federal;

d) un vehicul investițional special pentru mai multe state membre;

e) instituție financiară internațională instituită de două sau mai multe state membre, al cărei obiectiv este să mobilizeze fondurile necesare și să ofere asistență financiară membrilor săi care sunt afectați sau amenințați de probleme grave de finanțare;

f) Banca Europeană de Investiții;

26) *entitate financiară* – oricare dintre următoarele:

a) firmă de investiții;

b) instituție de credit;

c) societate de asigurare sau reasigurare;

d) un OPCVM și, după caz, societatea sa de administrare;

e) un fond de investiții alternativ, în sensul definit în legislația cu privire la fondurile de investiții, denumit în continuare *FIA*, administrat de AFIA;

f) un fond de pensii facultative sau o instituție pentru furnizarea de pensii ocupaționale;

g) contraparte centrală;

h) un depozitar central de instrumente financiare;

i) entitate dintr-o țară terță care, dacă și-ar avea sediu în Republica Moldova sau UE și ar face obiectul legislației Republicii Moldova sau UE, ar necesita autorizare, licențiere sau înregistrare pentru a desfășura activități echivalente cu cele ale entităților prevăzute la lit. a)-h);

27) *entitate-mamă* – entitate-mamă, în sensul definit în Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017;

28) *entitate nefinanciară* – o persoană fizică sau juridică, alta decât o entitate financiară.

29) *executarea ordinelor în numele clienților* – o acțiune în vederea încheierii de acorduri de cumpărare sau de vânzare a unuia sau mai multor instrumente financiare în numele clienților, precum și încheierea de acorduri pentru vânzarea unor instrumente financiare emise de o firmă de investiții sau de o instituție de credit la momentul emiterii acestora;

30) *externalizare* – un acord de orice tip încheiat între o firmă de investiții și un prestator de servicii, în temeiul căruia prestatorul de servicii desfășoară un proces, prestează un serviciu sau efectuează o activitate care, în alte circumstanțe, ar fi realizate de firmă de investiții;

31) *filială* – entitate-fiică, în sensul definit în Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, inclusiv orice filială a entității-mamă care le conduce;

32) *firmă de investiții* – orice persoană juridică a cărei ocupație sau activitate obișnuită constă în furnizarea unuia sau mai multor servicii de investiții pentru terți și/sau în desfășurarea uneia sau mai multor activități de investiții cu titlu profesional;

33) *fond tranzacționat la bursă* – fond care are cel puțin o clasă de unități sau de acțiuni tranzacționate pe toată durata zilei cel puțin într-un loc de tranzacționare și cu cel puțin un formator de piață care ia măsuri pentru a se asigura că prețul unităților sau al acțiunilor sale la locul de tranzacționare nu variază în mod semnificativ față de valoarea activului său net și, după caz, față de valoarea orientativă a activului net;

34) *format electronic* – orice suport durabil, altul decât hârtia;

35) *formator de piață* – persoană care este disponibilă în mod continuu pentru a tranzacționa pe cont propriu pe pieţele financiare, vânzând și cumpărând instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii, la prețuri fixate de ea;

36) *grup* – astfel cum este definit de art. 3 alin. (1) din Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017;

37) *grup predominant comercial* – orice grup a cărui activitate principală nu constă în:

a) prestarea de servicii de investiții în înțelesul prezentei legi;

b) desfășurarea oricăreia dintre activitățile prevăzute la art. 14 din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor; sau

c) activități de formator de piață pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri.

38) *instituție de credit* – oricare dintre următoarele:

a) bancă supravegheată în temeiul Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor denumită în continuare *instituție de credit din Republica Moldova*;

b) o entitate autorizată într-un stat membru ca instituție de credit, potrivit legislației aplicabile în statul membru respectiv;

39) *instrumente ale pieței monetare* – categoriile de instrumente tranzacționate în mod obișnuit pe piața monetară, precum certificatele de trezorerie, certificatele de depozit și efectele de comerț, cu excepția instrumentelor de plată;

40) *instrumente financiare* – instrumentele prevăzute la art. 5, inclusiv astfel de instrumente care sunt emise prin intermediul tehnologiei registrelor distribuite;

41) *instrumente financiare derivate* – instrumentele financiare prevăzute la pct. 82) lit. c) al prezentului articol care privesc o marfă sau un suport menționat la art. 5 lit. j) sau cele prevăzute la art. 5 lit. e), f), g) și j);

42) *instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole* – contractele derivate referitoare la produsele agricole prevăzute de legislația națională privind organizarea piețelor produselor agricole, precum și la produsele pescărești și de acvacultură prevăzute în anexa la Legea nr. 288/2024 privind politica în sectorul acvaculturii și organizarea pieței produselor pescărești și de acvacultură.

43) *întreprinderi mici și mijlocii* sau *IMM-uri* – societățile a căror capitalizare bursieră, pe baza cotațiilor de sfârșit de an din ultimii 3 ani, a fost mai mică decât echivalentul în lei moldovenești a 200 de milioane de euro. Cursul de schimb avut în vedere la stabilirea echivalentului în lei moldovenești al sumei de 200 de milioane de euro este cel valabil pentru data de 31 decembrie a fiecărui an din ultimii 3 ani;

44**)** *legături strânse* – situație în care cel puțin două persoane fizice sau juridice sunt legate între ele în oricare dintre următoarele modalități:

a) printr-o participație sub forma deținerii, direct sau prin intermediul controlului, a cel puțin 20 % din capitalul sau drepturile de vot ale unei societăți;

b) prin control, în sensul relației dintre o entitate-mamă și o filială, în toate cazurile prevăzute de Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017 sau o relație similară între orice persoană fizică sau juridică și o entitate, orice filială a unei entități filiale fiind considerată, de asemenea, ca filială a entității-mamă care le conduce;

c) printr-o legătură permanentă între ambele sau toate aceste persoane și aceeași persoană terță printr-o relație de control;

45) *loc de executare* – orice piață reglementată, MTF, OTF, operator independent, formator de piață sau un alt furnizor de lichiditate (inclusiv entități din țări terțe cu funcții analoge) care este identificat în politica de executare a unei firme de investiții ca fiind o destinație spre care firma de investiții direcționează ordinele clienților săi în scopul obținerii celui mai bun rezultat posibil.

46) *loc de tranzacționare* – o piață reglementată, un MTF sau un OTF;

47) *membri* sau *participanți* – persoanele care au acces la piețele reglementate sau la MTF-uri, cu excepția utilizatorilor care accesează locurile de tranzacționare exclusiv prin intermediul accesului electronic direct;

48) *operator de piață* – una sau mai multe persoane juridice care administrează și/sau exploatează activitatea unei piețe reglementate;

49) *ordin-limită* – ordinul de a cumpăra sau de a vinde un instrument financiar la limita de preț specificată sau mai avantajos și într-o cantitate precizată;

50) *organ de conducere* – organele unei firme de investiții, operator de piață sau furnizor de servicii de raportare a datelor, care sunt numite în conformitate cu legislația aplicabilă și sunt împuternicite să stabilească strategia, obiectivele și direcția generală a entității și care supraveghează și monitorizează procesul decizional și persoanele fizice care conduc în mod efectiv activitatea entității;

51) *participație calificată* – deținerea, directă sau indirectă, într-o firmă de investiții, a unei participații care reprezintă cel puțin 10 % din capital sau din drepturile de vot, astfel cum este prevăzut la art.125 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, având în vedere condițiile de agregare a acestor participații, sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării firmei de investiții sau a operatorului de piață în care este deținută participația respectivă;

52**)** *persoană relevantă*, cu referire la o firmă de investiții, are una dintre următoarele semnificații:

a) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, un director sau un agent delegat al firmei;

b) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, sau un director al unui agent delegat al firmei;

c) un angajat al firmei de investiții sau al unui agent delegat al firmei de investiții, precum și orice altă persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul firmei sau a unui agent delegat al acesteia și care este implicată în prestarea de servicii și activități de investiții de către firma de investiții;

d) persoană fizică care, pe baza unui acord de externalizare, este direct implicată în prestarea de servicii către firma de investiții sau agentul delegat al acesteia în scopul prestării de servicii și activități de investiții de către firma de investiții;

53) *persoane care acționează în mod concertat* – persoane care acționează în mod concertat, în sensul definit în Legea nr. 171/2012 privind piața de capital;

54) *persoane care dețin funcții-cheie* – membri ai personalului ale căror atribuții le conferă o influență semnificativă asupra realizării obiectivelor strategice ale firmei de investiții sau ale operatorului de piață, care nu fac parte din organul de conducere, îndeplinind în cadrul entității respective, după caz, atribuțiile de:

a) gestionare a riscurilor;

b) conformitate;

c) audit intern;

55) *piață de creștere pentru IMM-uri* – un MTF sau un segment dintr-un MTF înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri în conformitate cu prevederile prezentei legi;

56) *piață lichidă* – piață a unui instrument financiar sau a unei clase de instrumente financiare pe care există în regim continuu persoane pregătite și dispuse să vândă și să cumpere, evaluată conform următoarelor criterii, ținând cont de structurile de piață specifice ale instrumentului financiar respectiv sau ale clasei de instrumente financiare respective:

a) frecvența medie și mărimea medie a tranzacțiilor în diverse condiții de piață, având în vedere natura și ciclul de viață al produselor în cadrul clasei respective de instrumente financiare;

b) numărul și tipul participanților pe piață, inclusiv raportul dintre participanții pe piață și instrumentele financiare tranzacționate pe piața unui anumit produs;

c) mărimea medie a spreadurilor, în cazul în care este disponibilă;

57) *piață reglementată* – un sistem multilateral, exploatat și/sau administrat de un operator de piață, care asigură sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu regulile sale cu caracter nediscreționar, a unor interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor părți terțe, într-un mod care conduce la încheierea de contracte cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe baza regulilor și/sau a sistemelor sale și care este autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu prezenta lege;

58) *practici de vânzare încrucișată* – oferirea unui serviciu de investiții împreună cu un alt serviciu sau produs ca parte a unui pachet sau pentru a condiționa o înțelegere sau un pachet;

59) *produs de investiții individuale structurat și bazat pe asigurări* sau *PRIIP* – produsul care constituie un produs de investiții individual structurat (PRIP) sau un produs de investiții bazat pe asigurări sau un produs care reprezintă ambele caracteristici concomitent;

60) *produs de investiții individuale structurat* sau *PRIP* – o investiție, inclusiv instrumentele emise de vehiculele investiționale sau de entitățile cu scop special de securitizare, atunci când, indiferent de forma juridică a investiției, cuantumul plătibil investitorului individual este expus fluctuațiilor ca urmare a

expunerii la valori de referință sau la performanța unuia sau mai multor active care nu sunt cumpărate direct de investitorul individual;

61) *produs energetic angro* – produs energetic angro, în sensul art. 2 pct. 109 din Legea nr. 164/2025 cu privire la energia electrică;

62) *produse financiare structurate* – acele titluri create în vederea securitizării și transferului riscului de credit asociat unui grup de active financiare care îl îndreptățesc pe titularul titlurilor să primească plăți regulate care depind de fluxurile de mijloace bănești provenind de la activele suport;

63) *realocarea instrumentelor financiare* – vânzarea unui instrument financiar și cumpărarea unui alt instrument financiar sau exercitarea unui drept de a face o modificare cu privire la un instrument financiar existent;

64) *remunerație* – toate formele de plăți sau beneficii financiare sau nefinanciare furnizate direct sau indirect de firmele de investiții persoanelor relevante atunci când furnizează servicii de investiții sau servicii auxiliare clienților;

65) *servicii și activități de investiții* – oricare dintre serviciile și activitățile prevăzute la art. 9 alin. (1) referitoare la instrumentele financiare prevăzute la art. 5;

66) *serviciu auxiliar* – orice serviciu prevăzut la art. 9 alin. (2);

67) *sistem multilateral* – orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare;

68) *sistem multilateral de tranzacționare* sau *MTF* – sistem multilateral operat de o firmă de investiții sau de un operator de piață care reunește, în cadrul sistemului și în conformitate cu regulile cu caracter nediscreționar ale sistemului, interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu prezenta lege;

69) *sistem organizat de tranzacționare* sau *OTF* – sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un MTF și în cadrul căruia pot interacționa multiple interese ale unor terțe părți de vânzare și cumpărare de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu prezenta lege;

70) *societate dintr-o țară terță* – societate care ar fi o instituție de credit ce oferă servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții ori o firmă de investiții, dacă sediul său s-ar afla pe teritoriul UE;

71) *societăți de administrare a investițiilor a OPCVM* – societate a cărei activitate curentă o reprezintă administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, denumite în continuare *OPCVM*, sub formă de fonduri deschise de investiții sau companii investiționale, în sensul definit în legislația cu privire la fondurile de investiții;

72) *spread* – diferența dintre cotațiile de vânzare și cele de cumpărare;

73) *stat membru* – orice stat membru al UE sau al Spațiului Economic European, denumit în continuare *SEE*;

74) *stat membru de origine*:

a) pentru o firmă de investiții:

1. statul membru în care este situat sediul principal, în cazul în care firma de investiții este persoană fizică;

2. statul membru în care este situat sediul social (înregistrat), în cazul în care firma de investiții este o persoană juridică;

3. statul membru în care este situat sediul principal, în cazul în care, în conformitate cu dreptul său intern, aceasta nu are sediu social;

b) pentru o piață reglementată – statul membru în care este înregistrată piața reglementată sau dacă, în conformitate cu dreptul intern al statului membru respectiv, aceasta nu are sediu social, statul membru în care este situat sediul său principal;

75) *stat membru gazdă* – statul membru, altul decât statul membru de origine, în care o firmă de investiții deține o sucursală sau furnizează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții ori statul membru în care o piață reglementată pune la dispoziție mecanisme adecvate pentru a permite membrilor sau participanților stabiliți în acest stat membru să participe la tranzacționare de la distanță în cadrul sistemului său;

76) *sucursală* – loc de desfășurare a activității, altul decât sediul principal sau social, care face parte dintr-o firmă de investiții, nu are personalitate juridică și prestează servicii de investiții și/sau desfășoară activități de investiții și care poate, de asemenea, presta servicii auxiliare pentru care firma de investiții a obținut o autorizație; toate locurile de desfășurare a activității stabilite în același stat membru de o firmă de investiții al cărei sediu se află într-un alt stat membru sunt considerate ca fiind o singură sucursală;

77) *suport durabil* – orice instrument care:

a) permite unui client să stocheze informații care îi sunt adresate personal, într-un mod care să permită ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior pe o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații și care

b) permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate;

78) *tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență* – tehnică de tranzacționare algoritmică caracterizată prin:

a) infrastructură menită să minimizeze perioadele de latență ale rețelei sau de alte tipuri, care dispune de cel puțin una dintre următoarele dotări aferente introducerii algoritmice a ordinelor: colocare, hosting de proximitate sau acces electronic direct de mare viteză;

b) determinarea prin sistem a inițierii, generării, direcționării sau executării ordinelor fără intervenție umană pentru tranzacțiile sau ordinele individuale; și

c) rate intrazilnice ridicate de mesaje constituind ordine, cotații sau anulări;

79) *tranzacționare algoritmică* – tranzacționarea de instrumente financiare pe baza unui algoritm computerizat care stabilește în mod automat, cu intervenție umană minimă sau fără intervenție umană, unii parametri individuali ai ordinelor, precum inițierea ordinului, momentul inițierii, prețul sau cantitatea ordinului sau modul în care ordinul să fie gestionat după trimiterea lui, și nu include sistemele utilizate exclusiv în scopul direcționării ordinelor către unul sau mai multe locuri de tranzacționare, al procesării ordinelor care nu implică stabilirea unor parametrii de tranzacționare, al confirmării ordinelor sau al procesării post-tranzacționare a tranzacțiilor executate;

80) *tranzacționare pe cont propriu* – încheierea de tranzacții privind unul sau mai multe instrumente financiare prin angajarea capitalurilor proprii;

81) *țară terță* – orice stat care nu aparține UE sau SEE;

82) *valori mobiliare* – clasele de titluri de valoare care pot fi negociate pe piața de capital, cu excepția instrumentelor de plată, precum:

a) acțiunile deținute la societăți și alte titluri de valoare echivalente acțiunilor deținute la societăți, la societăți de tip parteneriat sau la alte entități, precum și certificatele de depozit pentru acțiuni;

b) obligațiunile și alte titluri de creanță securitizate, inclusiv certificatele de depozit pentru astfel de titluri;

c) orice alte titluri de valoare care conferă dreptul de a cumpăra sau de a vinde asemenea valori mobiliare sau care conduc la o decontare în mijloace bănești, stabilită în raport cu valori mobiliare, monede, rate ale dobânzii sau rentabilității, mărfuri sau alți indici ori unități de măsură.

(2) În măsura în care nu sunt prevăzuți de alin. (1), termenii și expresiile utilizate în prezenta lege au sensul prevăzut de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

Articolul 5. Categorii de instrumente financiare

Serviciile și activitățile financiare reglementate de prezenta lege vizează următoarele instrumente financiare:

a) valorile mobiliare;

b) unitățile (titlurile) emise de organismele de plasament colectiv;

c) instrumentele pieței monetare;

d) contractele options, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la titluri de valoare, valute, rate ale dobânzii sau ale rentabilității, certificate de emisii sau alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari care pot fi decontate prin livrare fizică sau în mijloace bănești;

e) contractele options, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la mărfuri care trebuie decontate în mijloace bănești sau pot fi decontate în mijloace bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;

f) contractele options, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alt contract derivat referitor la mărfuri care poate fi decontat prin livrare fizică, cu condiția să fie tranzacționat pe o piață reglementată, pe un MTF sau un OTF, cu excepția produselor energetice angro tranzacționate pe un OTF care trebuie decontate prin livrare fizică;

g) contractele options, contractele futures, contractele swap, contractele forward și orice alte contracte derivate referitoare la mărfuri care pot fi decontate prin livrare fizică, care nu au fost specificate la lit. f) și neavând scopuri comerciale, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate;

h) instrumentele derivate care servesc la transferul riscului de credit;

i) contractele financiare pentru diferențe;

j) contractele options, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la variabile climatice, la taxe de navlu sau la rate ale inflației sau alte statistici economice oficiale care trebuie decontate în mijloace bănești sau pot fi decontate în mijloace bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere, precum și orice alte contracte derivate privind active, drepturi, obligații, indici și indicatori care nu au fost specificați în alt mod în prezentul alineat, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate ținând seama dacă, în special, sunt tranzacționate pe o piață reglementată, un OTF sau un MTF;

k) certificatele de emisii care constau în orice unități recunoscute ca fiind conforme cu cerințele Legii nr. 74/2024 privind acțiunile climatice.

Articolul 6. Interdicții cu privire la unele instrumente financiare, depozite structurate și activități sau practici financiare

(1) În Republica Moldova sunt interzise marketingul, vânzarea și/sau distribuirea instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare, care reprezintă un instrument financiar derivat decontat în mijloace bănești în care plata unei sume monetare fixe depinde de apariția unuia sau mai multor evenimente specificate în raport cu prețul, nivelul sau valoarea activului suport la data de scadență a instrumentului financiar derivat. Utilizarea instruirilor ca mijloc de marketing, de vânzare sau de distribuire a instrumentelor financiare derivate de tipul opțiunilor binare constituie încălcare a prevederilor prezentului alineat.

(2) În Republica Moldova sunt interzise marketingul, vânzarea și/sau distribuirea către unul sau mai mulți clienți de retail a instrumentelor financiare derivate tranzacționate prin intermediul unei platforme electronice de tranzacționare, care implică, direct sau indirect, efectul de levier, stabilit în funcție de activul suport, prin oricare din următoarele modalități:

a) acordarea de recompense de orice fel pentru clienții existenți, în cazul în care aceștia aduc noi clienți sau potențiali clienți ori recomandă altor persoane instrumentele financiare derivate oferite sau serviciile prestate în legătură cu instrumentele respective;

b) acordarea de cadouri sau bonusuri unui client ori acordarea oricărui alt avantaj, în cazul în care acordarea respectivă depinde de executarea tranzacțiilor cu instrumentele financiare derivate care au fost distribuite;

c) folosirea furnizorilor externi de servicii de intermediere telefonica de tipul "call center" în vederea contactării clienților sau potențialilor clienți;

d) folosirea oricărui software proiectat, dezvoltat sau vândut de către furnizori în scopul obținerii, directe sau indirecte, în totalitate sau parțial, a câștigurilor din pierderile suferite de clienți în cadrul distribuirii produselor în cauză sau al prestării serviciilor în legătură cu acestea;

e) acordarea către oricare parte terță, implicată, direct sau indirect, în distribuirea produselor în cauză sau în prestarea serviciilor în legătură cu acestea, a câștigurilor stabilite, direct sau indirect, în totalitate sau parțial, din pierderile suferite de clienți în cadrul distribuirii produselor în cauză sau al prestării serviciilor în legătură cu acestea;

f) asigurarea fondurilor necesare executării tranzacțiilor prin debitarea automată a unui card de plată, fără acordul clientului;

g) folosirea serviciilor de tipul trainingurilor, al instruirilor, precum și a platformelor de social media (rețelelor de socializare), a posturilor de radio, a televiziunilor, ca forme de promovare sau de distribuire a instrumentelor financiare menționate în prezentul alineat.

(3) Efectul de levier indicat la alin. (2) reprezintă orice procedură care permite creșterea expunerii la piață a clientului care nu este client profesionist peste suma pe care acesta a alocat-o pentru tranzacția respectivă.

(4) Marketingul, vânzarea sau distribuirea în Republica Moldova către clienții de retail a instrumentelor financiare derivate de tipul contractelor financiare pentru diferență, denumite în continuare *CFD*, se limitează la circumstanțele în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:

1) distribuitorul/vânzătorul CFD:

a) solicită clientului de retail sau consumatorului să plătească cel puțin marja inițială pentru protecție;

b) acordă clientului de retail sau consumatorului posibilitatea de închidere în marja de protecție;

c) acordă clientului de retail sau consumatorului clauza privind balanța negativă pentru protecție;

2) distribuitorul/vânzătorul CFD și orice altă persoană implicată în marketingul, vânzarea sau distribuirea CFD:

a) nu acordă clientului de retail sau consumatorului o plată, un beneficiu monetar sau un beneficiu nemonetar în relația cu marketingul, vânzarea sau distribuirea unui CFD, altul decât profitul obținut de orice CFD oferit;

b) nu transmite o comunicare sau nu publică informații accesibile unui client de retail sau unui consumator legate de marketingul, vânzarea sau distribuirea unui CFD decât dacă acestea includ un avertisment de risc având conținutul și forma conform actelor normative ale CNPF.

(5) În sensul alin. (4), termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1) *CFD* – un instrument financiar derivat, altul decât o opțiune, future, swap sau contract forward pe rate, indiferent dacă este sau nu tranzacționat pe un loc de tranzacționare, care îndeplinește următoarele condiții:

a) oferă deținătorului o poziție sau expunere lungă sau scurtă pe diferența dintre valoarea prețului, nivelului sau valorii unui activ-suport la începutul și la sfârșitul contractului; și

b) care trebuie decontat în fonduri bănești sau poate fi decontat în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți, altfel decât în caz de încălcare a obligațiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;

2) *beneficiu nemonetar* – orice beneficiu nemonetar, altul decât, în măsura în care au legătură cu CFD, informațiile și instrumentele de cercetare;

3) *marja inițială* – orice plată necesară pentru a iniția un CFD, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare;

4) *marja inițială pentru protecție* – marja inițială determinată în funcție de activul-suport în conformitate cu actele normative ale CNPF;

5) *balanța negativă pentru protecție* – suma maximă totală pe care o poate pierde un client de retail sau consumator pentru toate CFD-urile asociate unui cont de tranzacționare CFD deschis la un distribuitor/vânzător de CFD până la:

a) în ceea ce privește toate respectivele CFD-uri, sumele disponibile rămase în respectivul cont de tranzacționare din marja inițială și marja variabilă; și

b) în ceea ce privește toate respectivele CFD-uri care sunt deschise, profiturile, iar în ceea ce privește toate respectivele CFD-uri care sunt închise, sumele disponibile rămase în respectivul cont de tranzacționare din profiturile realizate;

6) *marja variabilă* – orice plată necesară pentru a tranzacționa un CFD, excluzând comisioanele și onorariile de tranzacționare.

(6) Prevederile prezentului articol nu se aplică în cazul instrumentelor financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui MTF sau OTF.

(7) Încălcarea prevederilor alin. (1)-(3) constituie infracțiune și se pedepsește conform prevederilor Codului penal.

(8) Publicitatea difuzată în sensul prezentului articol se prezumă publicitate înșelătoare, astfel cum este definită aceasta la art.3 din Legea nr.62/2022 cu privire la publicitate, până la proba contrarie, rezultată din investigațiile desfășurate în acest sens de către organele competente.

(9) În scopul constatării și/sau prevenirii de către Comisia Națională a Pieței Financiare, denumită în continuare *CNPF*, a încălcării prevederilor prezentului articol, prevederile art. 143, art. 148 și art. 149 se aplică în mod corespunzător.

(10) În scopul exercitării atribuțiilor de intervenție asupra produselor, CNPF poate stabili, prin acte normative, restricții sau interdicții cu privire la:

a) comercializarea, distribuirea ori vânzarea anumitor instrumente financiare sau, prin coordonare cu BNM, a depozitelor structurate sau a unor instrumente financiare sau depozite structurate cu anumite caracteristici specificate; sau

b) desfășurarea/utilizarea unui tip de activitate sau practică financiară.

Capitolul II
AUTORITĂȚI COMPETENTE

Articolul 7. Competențele autorităților competente

(1) CNPF este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi și ale actelor normative aprobate pentru executarea acesteia. În acest sens, CNPF exercită competențele de reglementare, supraveghere și control potrivit prevederilor prezentei legi și Legii nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(2) Pentru executarea prezentei legi, CNPF:

a) aprobă, în condițiile legii, acte administrative normative;

b) emite acte administrative individuale; și

c) emite, din oficiu sau la cererea unei părți interesate, scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.

(3) CNPF exercită competențele de reglementare, supraveghere și control prevăzute de prezenta lege, prin coordonare cu BNM în legătură cu următoarele:

a) prestarea de către instituțiile de credit din Republica Moldova a serviciilor și activităților prevăzute în art.9 alin.(1) și (2), realizate cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(4);

b) locurile de tranzacționare organizate de instituțiile de credit din Republica Moldova sub forma MTF și OTF-urilor în cadrul cărora se tranzacționează exclusiv instrumentele prevăzute la alin. (4);

c) vânzarea de către instituțiile de credit din Republica Moldova a depozitelor structurate în legătură cu instrumentele prevăzute la alin. (4) și prestarea serviciilor de consultanță în legătură cu acestea conform prevederilor art.2 alin.(3);

d) monitorizarea pieței depozitelor structurate comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova.

(4) Intră sub incidența prevederilor alin. (3):

a) instrumentele pieței monetare;

b) valorile mobiliare de stat;

c) instrumentele financiare derivate prevăzute la art. 5 lit. d), h) și i) care se referă la instrumente ale pieței monetare, monede, rate ale dobânzii sau ale randamentului și cursuri/indici publicați de BNM și Banca Centrală Europeană.

(5) Pentru a facilita o supraveghere eficientă a dispozițiilor prezentei legi, BNM și CNPF încheie acorduri scrise de cooperare.

(6) Acordurile de cooperare prevăzute la alin. (5) trebuie să cuprindă mecanismul de cooperare între CNPF și BNM cu privire la cel puțin următoarele aspecte:

a) verificarea îndeplinirii condițiilor necesare prevăzute de prezenta lege, de actele normative emise sau aprobate pentru executarea prezentei legi, incidente prestării serviciilor și activităților de investiții și asistență în procedura de autorizare a instituțiilor de credit din Republica Moldova;

b) măsurile necesare pentru realizarea schimbului reciproc de orice informații esențiale sau pertinente pentru exercitarea funcțiilor și sarcinilor prevăzute de prezenta lege.

(7) În exercitarea competențelor prevăzute de Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieții Financiare, și de prezenta lege, CNPF poate fi prestator de servicii de formare, pregătire și perfecționare profesională, respectiv evaluator de competențe profesionale în domeniul pieței financiare.

(8) În scopul executării prezentei legi și a altor acte normative care reglementează serviciile și activitățile de investiții, CNPF ține Registrul public al CNPF, în format electronic, denumit în continuare *Registrul CNPF*, care are caracter public, este plasat pe pagina web oficială a CNPF și se actualizează în mod regulat. Structura, conținutul, modalitatea de administrare și publicare a Registrului CNPF se stabilesc prin actele normative ale CNPF.

(9) CNPF notifică Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, denumită în continuare *ESMA*, Comisia Europeană și autoritățile competente din state membre cu privire la autoritățile competente din Republica Moldova și repartizarea atribuțiilor stabilită prin prezentul articol.

Articolul 8. Competențe suplimentare

(1) CNPF este desemnată ca:

a) autoritate competentă, în sensul Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr.648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p.84), denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr. 600/2014*, responsabilă pentru supravegherea aplicării prevederilor acestuia și ale reglementărilor UE emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014), denumită în continuare *Directiva 2014/65/UE*, și a Regulamentului (UE) nr. 600/2014, prin exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege și Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare;

b) autoritate competentă unică, pentru a servi ca punct de contact în conformitate cu art. 166 și Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

c) autoritate competentă, în sensul Regulamentului (UE) nr. 236/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 martie 2012 privind vânzarea în lipsă și anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit (JO L 86, 24.3.2012,

pp.1-24), denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr.236/2012*, responsabilă pentru supravegherea aplicării prevederilor acestuia și ale reglementărilor UE emise în aplicarea lui;

d) autoritate competentă în sensul prevederilor Regulamentului (UE) 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, PP.1-23), denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr. 1286/2014*, responsabilă pentru supravegherea respectării cerințelor impuse de acesta creatorilor de PRIIP și persoanelor care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau vând PRIIP.

(2) În exercitarea prerogativelor care îi revin potrivit alin.(1), CNPF adoptă acte normative în limitele competențelor sale, pentru a asigura punerea în executare a actelor specificate în alin. (1), a standardelor tehnice de reglementare sau de aplicare adoptate de Comisia Europeană în baza competențelor conferite acesteia, precum și a orientărilor emise de ESMA.

(3) CNPF are toate competențele de supraveghere stabilite prin prezenta lege și prin actele specificate la alin. (1), inclusiv:

a) competența de a cerceta orice încălcări ale actelor specificate la alin. (1), precum și ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora;

b) competența de a impune măsuri de supraveghere, inclusiv cele prevăzute de art. 144; și

c) competența de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în cazul încălcării prevederilor actelor specificate la alin. (1).

(4) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale actelor specificate în alin.(1) sau ale actelor normative emise sau aprobate pentru executarea acestora cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, cu excepția situațiilor în care actele specificate în alin. (1) prevăd altfel.

(5) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisiei Europene și ESMA dispozițiile care stabilesc regimul sancțiunilor și măsurilor de supraveghere care se aplică în cazul încălcării actelor specificate în alin. (1) precum și orice modificare a acestor dispoziții.

TITLUL II
FIRMELE DE INVESTIȚII

Capitolul I
DISPOZIȚII GENERALE PRIVIND SERVICIILE ȘI ACTIVITĂȚILE DE INVESTIȚII

Articolul 9. Tipuri de servicii și activități de investiții

(1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate prin prezenta lege includ:

a) primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;

b) executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților;

c) tranzacționarea pe cont propriu;

d) administrarea de portofolii;

e) consultanța de investiții;

f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;

g) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm;

h) exploatarea unui MTF;

i) exploatarea unui OTF.

(2) În sensul prezentei legi, serviciile auxiliare serviciilor și activităților de investiții reglementate prin prezenta lege includ (în continuare – *servicii auxiliare*):

a) păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând serviciul de deschidere și administrare a conturilor de valori mobiliare la nivelul cel mai înalt („serviciu de administrare centralizată”) menționat în legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare;

b) acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma de investiții care acordă creditul sau împrumutul;

c) servicii de consultanță prestate societăților în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și achiziții de societăți;

d) servicii de schimb valutar în cazul în care acestea sunt legate de prestarea serviciilor de investiții;

e) cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare;

f) servicii legate de subscrierea de instrumente financiare;

g) serviciile și activitățile de investiții menționate în alin. (1), precum și serviciile auxiliare menționate în prezentul alineat, privind activele suport ale instrumentelor derivate menționate la art. 5 lit. e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt legate de prestarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

Articolul 10. Accesul la activitatea de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților de investiții

(1) Fără a aduce atingere prevederilor art. 3, serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții prevăzute la art. 9 alin. (1), precum și serviciile auxiliare

prevăzute la art. 9 alin. (2), pot fi prestate și/sau desfășurate, cu titlu profesional, de firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova autorizate de către CNPF în condițiile prezentei legi.

(2) Prin derogare de la alin. (1), serviciile de investiții și/sau activitățile de investiții pot fi prestate și/sau desfășurate și de:

a) consultanții de investiții, în temeiul aprobării acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

b) agenții delegați, în temeiul aprobării acordate de către CNPF, în numele persoanelor specificate la alin. (1) sau alin. (2) lit. d) din prezentul articol, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

c) operatorii de piață autorizați în conformitate cu prezenta lege, în limitele și condițiile prevăzute la art. 13 alin. (2);

d) firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate de autoritățile competente din statele membre să furnizeze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții, în condițiile prezentei legi;

e) sucursalele societăților din țări terțe, în temeiul autorizației acordate de CNPF, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

f) societățile din țări terțe, în limitele și condițiile prevăzute de prezenta lege;

g) alte persoane, în limitele și condițiile prevăzute de legislația care reglementează statutul și activitatea acestora.

(3) Firmele de investiții sunt în drept să presteze servicii de investiții și să desfășoare activități de investiții, să presteze servicii auxiliare în mod direct sau prin intermediul sucursalelor, pe întreg teritoriul Republicii Moldova.

(4) Deschiderea unei sucursale pe teritoriul Republicii Moldova se notifică CNPF cu cel puțin 30 de zile înainte de data preconizată pentru începerea activității acesteia, în conformitate cu cerințele stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) Firmele de investiții sunt în drept să presteze servicii de investiții și să desfășoare activități de investiții, să presteze servicii auxiliare pe teritoriul altui stat, în mod direct sau prin intermediul sucursalelor, în condițiile prevăzute de Capitolul V din prezentul titlu.

(6) Operațiunile de schimb valutar specificate la art. 9 alin. (2) lit. d) se efectuează de către firma de investiții, cu respectarea prevederilor legislației.

(7) Prestarea serviciilor și activităților de investiții clienților care cad sub incidența Acordului de cooperare dintre Guvernul Republicii Moldova și Guvernul Statelor Unite ale Americii pentru facilitarea implementării prevederilor Actului privind îndeplinirea obligațiilor fiscale cu privire la conturile străine (FATCA) este permisă doar în cazul în care firmele de investiții sunt înregistrate în sistemul *Internal Revenue Service* al Statelor Unite ale Americii, au obținut numărul global intermediar de identificare în conformitate cu prevederile Acordului de cooperare dintre Guvernul Republicii Moldova și Guvernul Statelor Unite ale Americii pentru facilitarea implementării prevederilor Actului privind

îndeplinirea obligațiilor fiscale cu privire la conturile străine (FATCA) și respectă cerințele stabilite în acest acord.

(8) Serviciile și activitățile de investiții specificate la art.9 sunt reglementate de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(9) Se interzice oricărei persoane, alta decât o persoană autorizată sau înregistrată în conformitate cu prezenta lege, să utilizeze sintagmele „servicii de investiții" „activități de investiții", „firmă de investiții", „sistem multilateral de tranzacționare", „MTF", „sistem organizat de tranzacționare", „OTF" și derivatele acestora cu referire la instrumentele financiare în denumirile proprii, în sistemele multilaterale create, în mărcile și materialele sale promoționale, cu excepția cazului în care această utilizare este stabilită sau recunoscută prin lege ori printr-un acord internațional sau când din contextul în care este utilizată denumirea respectivă rezultă neîndoielnic că nu este vorba despre desfășurarea unei activități specifice unei firme de investiții sau unui loc de tranzacționare.

Articolul 11. Consultantul de investiții

(1) Se consideră consultant de investiții și nu necesită autorizație de firmă de investiții persoana fizică sau juridică autorizată de către CNPF, care desfășoară, cu titlu profesional, următoarele servicii și activități de investiții:

a) primirea și transmiterea ordinelor privind valori mobiliare și unități de fond (acțiuni) ale organismelor de plasament colectiv; și/sau

b) consultanță în investiții în privința instrumentelor financiare specificate la lit.a).

(2) Consultantul de investiții nu poate deține fonduri sau valori mobiliare ale clienților și nu poate presta sau desfășura alte servicii sau activități de investiții decât cele specificate la alin. (1).

(3) În cadrul desfășurării serviciilor și activităților de investiții prevăzute la alin.(1) lit.a), consultantul de investiții poate transmite ordine exclusiv către:

a) firmele de investiții autorizate în conformitate cu prezenta lege;

b) instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare;

c) organismele de plasament colectiv autorizate conform legislației Republici Moldova să vândă publicului unități de fond (acțiuni), precum și administratorii acestora;

d) firmele de investiții autorizate în temeiul dreptului unui stat membru, supuse unui regim echivalent celui aplicabil firmelor de investiții;

e) instituțiile de credit autorizate în temeiul dreptului unui stat membru;

f) organismele de plasament colectiv autorizate în temeiul dreptului unui stat membru să vândă publicului unități de fond, precum și administratorii acestor organisme;

g) sucursalele persoanelor specificate la lit. a)-e) autorizate într-o țară terță și cărora li se aplică și care respectă un regim prudențial considerat de CNPF cel puțin echivalent celui prevăzut de legislația Republicii Moldova.

(4) Persoanele specificate la alin. (1) din prezentul articol sunt aprobate de CNPF în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Fără a aduce atingere aplicării proporționale prevăzute la alin. (12), consultanților de investiții li se aplică, după caz,, cerințe echivalente celor prevăzute la următoarele dispoziții:

a) condițiile și procedurile de autorizare și supraveghere continuă prevăzute la art. 13 alin. (1), alin. (11), alin. (12), alin. (14), alin. (16) și alin. (17), art. 15, art. 16, art. 18-21, art. 45 și art. 46, precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

b) normele de conduită profesională prevăzute la art. 50 alin. (5), art.51 alin. (1), (4)-(9), (11) și alin. (12), art. 55 alin. (1)-(3), art. 57 alin. (1)-(4), precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

c) cerințele organizatorice prevăzute la art. 35 alin. (11) și alin. (12), art. 38, art. 41 alin. (1)-(9), precum și cele prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) CNPF acordă calitatea de consultant de investiții sau respinge cererea depusă în termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile care asigură constatarea corespunderii cu cerințele alin. (4). Prin derogare de la art. 60 alin. (2) lit. c) din Codul administrativ, în termen de 15 zile lucrătoare, CNPF informează solicitantul despre caracterul complet al cererii sau necesitatea completării acesteia, stabilind un termen în acest sens. Decizia de acordare a calității de consultant de investiții va include mențiunea privind interdicția prevăzută la alin. (10).

(6) Consultantul de investiții este obligat:

a) să adere la Fondul de compensare a investitorilor în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare de la data aprobării deciziei de acordare a calității de consultant de investiții; sau

b) să dețină o asigurare de răspundere civilă profesională care să asigure clienților un nivel de protecție echivalent cu cel prevăzut la lit.a).

(7) La acordarea calității de consultant de investiții, CNPF include informația privind persoana respectivă în Registrul CNPF.

(8) Taxa de înregistrare a consultanților de investiții în Registrul CNPF se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de consultantul de investiții în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei privind acordarea calității de consultant de investiții.

(9) Calitatea de consultant de investiții se acordă pentru o perioadă nelimitată.

(10) Consultantul de investiții nu beneficiază de dreptul de a presta, în mod liber, servicii în statele membre ale UE sau de a înființa sucursale în aceste state în conformitate cu dispozițiile legislației care transpun prevederile art. 34 și, respectiv, art. 35 din Directiva 2014/65/UE.

(11) CNPF notifică Comisia Europeană și informează ESMA cu privire la exercitarea opțiunii de exonerare prevăzute de prezentul articol, precum și asupra conținutului dispozițiilor acestuia.

(12) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de aprobare în calitate de consultant de investiții, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol. Prevederile alin.(4) se aplică în mod proporțional, CNPF stabilind, prin acte normative, cerințele aplicabile consultanților de investiții persoane fizice și, respectiv, persoane juridice.

(13) Prezentul articol nu afectează dreptul consultantului de investiții de a desfășura alte activități nereglementate prin prezenta lege, în măsura în care:

a) acestea sunt permise de legislația aplicabilă;

b) după caz, sunt obținute autorizațiile, notificările sau înregistrările necesare potrivit legislației aplicabile; și

c) desfășurarea activităților nu afectează respectarea obligațiilor prevăzute de prezentul articol, inclusiv a interdicțiilor prevăzute la alin.(2).

Articolul 12. Agentul delegat

(1) Agent delegat este persoana fizică sau juridică care activează în numele și/sau în interesul unei singure firme de investiții și, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a acesteia, promovează clienților sau clienților potențiali serviciile prestate de firma de investiții, primește și transmite instrucțiuni sau ordine de la clienți referitoare la instrumentele financiare sau la serviciile de investiții, plasează instrumentele financiare sau oferă clienților sau clienților potențiali servicii de consultanță privind aceste instrumente ori servicii.

(2) Pentru a obține calitatea de agent delegat, solicitantul prezintă CNPF o cerere în acest sens și o recomandare din partea firmei de investiții în al cărei nume și/sau interes va activa.

(3) CNPF aprobă calitatea de agent delegat al persoanei sau respinge cererea depusă în termen de cel mult 30 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii. Prin derogare de la art.60 alin.(2) lit. c) din Codul administrativ, în termen de 10 zile lucrătoare, CNPF informează solicitantul despre caracterul complet al cererii sau necesitatea completării acesteia, stabilind un termen în acest sens. Aprobarea calității de agent delegat se realizează, cu condiția constatării îndeplinirii cerințelor de bună reputație, precum și a cunoștințelor și competențelor generale, comerciale și profesionale necesare pentru a presta serviciul de investiții sau serviciul auxiliar și pentru a comunica precis oricărui client sau oricărui potențial client toate informațiile adecvate privind serviciul propus.

(4) La aprobarea calității de agent delegat, CNPF include informația privind persoana în cauză în Registrul CNPF.

(5) CNPF refuză acordarea calității de agent delegat în cazul în care există cel puțin una dintre următoarele circumstanțe:

a) în ultimii 5 ani acestei persoane i-a fost retrasă calitatea de agent delegat ca urmare a nerespectării prevederilor legislației și a actelor normative ale CNPF;

b) recomandarea prezentată de solicitant este emisă de o firmă de investiții care în ultimii 5 ani a emis 3 recomandări similare pentru persoane cărora ulterior le-a fost retrasă calitatea de agent delegat pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și a actelor normative ale CNPF;

c) persoana nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (3).

(6) Calitatea de agent delegat se aprobă pentru o perioadă nelimitată. Taxa de înregistrare a agenților delegați în Registrul CNPF se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de agentul delegat în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei privind acordarea calității de agent delegat.

(7) Calitatea de agent delegat se retrage prin decizia CNPF în următoarele cazuri:

a) agentul delegat sau firma de investiții încalcă prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF;

b) agentul delegat nu întrunește condițiile prevăzute la alin. (3).

c) persoana nu a activat în calitate de agent delegat pe parcursul a 12 luni consecutive;

d) la cererea agentului delegat sau a firmei de investiții ce a contractat agentul delegat.

(8) Firmele de investiții pot contracta agenți delegați pentru a-și promova serviciile, pentru a atrage clienți sau potențiali clienți, pentru a primi ordinele acestora și a le transmite, pentru a plasa instrumente financiare, precum și pentru a presta servicii de consultanță privind aceste instrumente financiare și serviciile pe care le propun.

(9) Firmele de investiții care apelează la un agent delegat își asumă responsabilitatea totală și necondiționată a oricărei acțiuni efectuate sau a oricărei omisiuni comise de acel agent delegat în cazul în care acționează în numele firmei de investiții. Corespunzător, firma de investiții se asigură că agentul delegat dezvăluie calitatea în care acționează, precum și denumirea firmei de investiții pe care o reprezintă în cazul în care contactează orice client sau client potențial sau înainte de a tranzacționa cu acesta.

(10) Firmele de investiții au obligația de a controla activitățile agenților lor delegați și de a asigura conformitatea acestora cu prevederile prezentei legi atunci când acționează prin intermediul lor, inclusiv de a verifica că agenții delegați îndeplinesc condițiile prevăzute la alin. (3), atât anterior emiterii recomandării, cât și pe parcursul întregii perioade în care firmele de investiții acționează prin intermediul agenților delegați.

(11) Firmele de investiții care apelează la agenți delegați trebuie să adopte măsuri adecvate pentru a evita ca activitățile agenților delegați care nu intră în sfera de aplicare a prezentei legi să aibă un impact negativ asupra activităților desfășurate de agenții delegați în numele firmei de investiții.

(12) Firmele de investiții nu pot contracta decât agenții delegați înregistrați în Registrul CNPF.

(13) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de aprobare în calitate de agent delegat, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Capitolul II
CONDIȚII ȘI PROCEDURA DE AUTORIZARE A FIRMELOR DE INVESTIȚII

Secțiunea 1
Autorizarea, modificarea și retragerea autorizației

Articolul 13. Autorizația de firmă de investiții

(1) Prestarea de servicii de investiții și/sau desfășurarea activităților de investiții, precum și a serviciilor auxiliare prevăzute la art.9 de către firmele de investiții se fac numai în baza și în limita autorizației acordate în prealabil de către CNPF.

(2) Operatorul de piață autorizat pentru administrarea unei piețe reglementate în conformitate cu prezenta lege poate exploata un MTF sau un OTF, fără a fi necesară obținerea autorizației de firmă de investiții, cu condiția ca CNPF să fi verificat în prealabil că operatorul respectă prevederile prezentului capitol și că sunt respectate prevederile corespunzătoare din titlul III capitolul II.

(3) Firmele de investiții autorizate de CNPF au sediul în Republica Moldova și se constituie sub forma juridică de societate pe acțiuni conform legislației cu privire la societățile pe acțiuni și prezentei legi. Dispozițiile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și ale altor legi pot fi aplicate firmelor de investiții doar în măsura în care nu contravin normelor stabilite de prezenta lege.

(4) Pentru obținerea autorizației de firmă de investiții, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

a) documentele de constituire;

b) informații și documente privind capitalul inițial, care trebuie să fie cel puțin egal cu nivelul minim stabilit prin prezenta lege;

c) programul de activitate, aprobat de organul competent al solicitantului, care să includă structura organizatorică a firmei, tipurile de servicii și de activități de investiții preconizate, modul de luare a deciziilor, regulile interne de organizare și de prestare a serviciilor și alte aspecte privind activitățile planificate, suficiente pentru a permite CNPF să verifice dacă solicitantul a luat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezentul capitol și actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

d) informații privind identitatea membrilor organului de conducere și documente care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

e) informații și documente privind identitatea acționarilor, direcți și indirecți, inclusiv beneficiari efectivi, persoane fizice sau juridice, care vor avea participații calificate, precum și cu privire la mărimea acestora;

f) angajamentul de a deveni membru al Fondului de compensare a investitorilor în termen de cel mult 30 de zile de la data obținerii autorizației;

g) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) CNPF acordă autorizația de firmă de investiții numai dacă este pe deplin convinsă că solicitantul satisface cel puțin cerințele prevăzute de dispozițiile adoptate în temeiul prezentei legi.

(6) CNPF acordă autorizația de firmă de investiție sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(4).

(7) În sensul alin.(6), prin derogare de la art.60 alin. (2) lit. c) din Codul administrativ, cererea se consideră completă la data confirmării de către CNPF a caracterului complet al acesteia, cu respectarea următoarelor condiții:

a) în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii de autorizare, CNPF o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate;

b) dacă cererea este incompletă, CNPF propune solicitantului să prezinte documentele și informațiile lipsă și stabilește un termen în acest sens. În cazul în care solicitantul nu prezintă sau prezintă incomplet documentele și informațiile solicitate în termenul stabilit, CNPF informează solicitantul despre încetarea procedurii administrative fără a iniția procedura de examinare în fond a cererii de autorizare;

c) după constatarea caracterului complet al cererii, CNPF comunică solicitantului data la care cererea este considerată completă, precum și data expirării termenului prevăzut la alin.(6).

(8) CNPF solicită în scris, orice informații sau documente suplimentare necesare pentru finalizarea examinării cererii de autorizare, dar nu mai târziu de expirarea a 4 luni de la data stabilită conform alin. (7) lit. c).

(9) Solicitantul transmite informațiile sau documentele suplimentare solicitate de CNPF conform alin.(8) în termen de cel mult 20 de zile lucrătoare de la data expedierii sau înmânării de către CNPF a solicitării. Curgerea termenului de examinare prevăzut la alin.(6) se suspendă de drept de la data expedierii sau înmânării de către CNPF a solicitării, pe durata acestui termen. Solicitările ulterioare ale CNPF de completare sau de clarificare a informațiilor primite nu suspendă termenul de examinare.

(10) Aplicarea prevederilor prezentului articol și a cerințelor privind autorizarea instituțiilor de credit din Republica Moldova se realizează ținând cont de art. 17 alin. (8) și art. 23 alin. (7).

(11) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.

(12) Autorizația de firmă de investiții se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.

(13) Taxa de eliberare a autorizației de firmă de investiții este de 10 000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației.

(14) La eliberarea autorizației de firmă de investiții, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF. Registrul se publică pe pagina web oficială a CNPF, se actualizează în mod regulat și conține informații privind serviciile și/sau activitățile pentru care firmele de investiții sunt autorizate.

(15) CNPF notifică ESMA cu privire la fiecare autorizație eliberată firmelor de investiții.

(16) În toate documentele oficiale, firma de investiții trebuie să precizeze, pe lângă datele proprii de identificare, numărul și data înscrierii în Registrul CNPF. În cazul instituțiilor de credit din Republica Moldova, această obligație se aplică în măsura în care documentele respective sunt emise în legătură cu prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților de investiții ori a serviciilor auxiliare.

(17) Activitățile firmei de investiții ce țin de prelucrarea datelor cu caracter personal se desfășoară în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și ale altor prevederi legale în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

(18) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 14. Domeniul de aplicare a autorizației și activitățile permise firmelor de investiții

(1) Autorizația eliberată de CNPF indică în mod expres serviciile sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pentru care firma de investiții este autorizată și nu poate cuprinde exclusiv serviciile auxiliare.

(2) Firmele de investiții, pot presta, în baza autorizației, pe lângă serviciile și activitățile de investiții pentru care sunt autorizate, unul sau mai multe servicii aferente unui APA sau ARM, potrivit prezentei legi și actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(3) Instituțiile de credit din Republica Moldova prestează servicii de investiții și desfășoară activități de investiții în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(4) Firma de investiții care intenționează să își extindă sau să își restrângă activitatea autorizată, prin includerea unor noi servicii și/sau activități de investiții

ori servicii auxiliare sau prin eliminarea lor, este obligată, în termen de 10 zile lucrătoare de la data înregistrării de stat a modificărilor operate, să depună la CNPF o cerere de modificare a autorizației cu documentele și/sau informațiile aferente conform actelor normative ale CNPF.

(5) CNPF decide asupra cererii depuse în temeiul alin.(4) în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii însoțită de documentele și/sau informațiile prevăzute de actele sale normative. Dispozițiile art. 13 alin. (7) se aplică în mod corespunzător.

(6) Modificările și completările efectuate se introduc în Registrul CNPF.

(7) Firma de investiții este în drept să presteze servicii sau să desfășoare activități de investiții suplimentare pentru care a solicitat modificarea autorizației, începând cu data eliberării autorizației modificate de către CNPF.

(8) Autorizația eliberată de CNPF este valabilă în UE și permite unei firme de investiții să presteze serviciile de investiții sau să desfășoare activitățile de investiții pentru care a fost autorizată în UE, fie prin dreptul de stabilire, inclusiv prin intermediul unei sucursale, fie în temeiul libertății de a presta servicii.

(9) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(4), firmele de investiții pot desfășura și alte activități decât serviciile și activitățile de investiții pentru care au fost autorizate în temeiul prezentei legi, cu condiția ca aceste servicii sau activități să fie permise de legislația specială aplicabilă și, după caz, să fie obținute autorizațiile, notificările, sau înregistrările necesare potrivit acesteia. CNPF stabilește, prin actele sale normative, categoriile de servicii și activități care pot fi desfășurate de firmele de investiții și cerințele aplicabile acestora.

(10) Firmele de investiții notifică CNPF în prealabil despre intenția de a desfășura activitățile prevăzute la alin.(9).

(11) CNPF supraveghează firmele de investiții numai cu privire la obiectul de activitate ce intră în sfera sa de competență, astfel cum aceasta este prevăzută prin prezenta lege, legislația privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(12) Prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții se realizează prin persoane fizice, angajate ale firmei de investiții, care își desfășoară activitatea în numele unei singure firme de investiții și care nu pot presta servicii și activități de investiții în nume propriu.

(13) Persoanele fizice prevăzute la alin. (12) se înregistrează în Registrul CNPF sau se notifică CNPF, în funcție de serviciile și activitățile de investiții prestate, și trebuie să îndeplinească, după caz, criteriile de experiență și pregătire profesională stabilite de CNPF.

(14) Prevederile alin. (1) și alin. (4) se aplică în mod corespunzător instituțiilor de credit din Republica Moldova.

Articolul 15. Respingerea cererii de acordare a autorizației

(1) CNPF respinge o cerere de acordare a autorizației de firmă de investiții dacă:

a) documentația prezentată nu este întocmită în conformitate cu dispozițiile legale ori este incompletă și/sau informațiile furnizate sunt insuficiente pentru evaluarea respectării condițiilor prevăzute pentru acordarea autorizației;

b) din evaluarea programului de activitate prezentat rezultă că firma de investiții nu poate asigura realizarea obiectivelor propuse în condițiile respectării cerințelor cuprinse în prezenta lege și în actele normative emise pentru executarea acesteia;

c) CNPF constată că guvernanța internă a firmei de investiții nu permite o administrare corectă și eficace a riscurilor de către firma respectivă sau nu permite realizarea eficientă a supravegherii firmei de investiții de către CNPF;

d) CNPF nu este satisfăcută de calitatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții sau, după caz, a persoanelor care dețin funcții-cheie, întrucât reputația, cunoștințele, competențele sau experiența profesională a acestora nu este adecvată naturii, volumului și complexității activității firmei de investiții sau nu corespunde necesității asigurării unei administrări corecte și prudente, conform art.20;

e) CNPF nu este satisfăcută de calitatea acționarilor direcți sau indirecți, inclusiv a beneficiarului efectiv al firmei de investiții, întrucât aceștia nu corespund cerințelor prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

f) există legături strânse între firma de investiții și alte persoane fizice sau juridice de natură să împiedice exercitarea eficientă de CNPF a competențelor sale de supraveghere;

g) există măsuri de natură administrativă din jurisdicția unui alt stat ce guvernează una sau mai multe persoane fizice sau juridice cu care firma de investiții are legături strânse sau există dificultăți în aplicarea acestor dispoziții sau măsuri, de natură să împiedice exercitarea eficientă de CNPF a competențelor sale de supraveghere;

h) solicitantul se află în proces de insolvabilitate sau de reorganizare;

i) solicitantului anterior i-a fost retrasă autorizația (licența) pe piața financiară ca urmare a încălcării legislației;

j) nu sunt respectate alte condiții prevăzute de prezenta lege sau actele emise pentru executarea acesteia.

(2) În cazul respingerii cererii de eliberare a autorizației, CNPF informează în scris solicitantul și comunică motivele de neeliberare a autorizației.

Articolul 16. Retragerea autorizației

(1) CNPF retrage autorizația de firmă de investiții în cazul în care:

a) retragerea autorizației este solicitată de firma de investiții;

b) firma de investiții, din motive neîntemeiate, nu utilizează autorizația în termen de 12 luni sau a încetat să mai presteze servicii de investiții sau să exercite activitate de investiții în ultimele 6 luni;

c) autorizația a fost obținută în temeiul unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;

d) firma de investiții nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza acordării autorizației, cum ar fi, fără a se limita, la cerințele cu privire la nivelul capitalului minim, fondurile proprii sau alte cerințe prudențiale aplicabile firmelor de investiții potrivit legislației;

e) firma de investiții a încălcat în mod grav și sistematic dispozițiile prezentei legi sau cadrului normativ aplicabil activității sale;

f) deținătorii direcți sau indirecți de acțiuni ai firmei de investiții, inclusiv beneficiarul efectiv, nu respectă condițiile prevăzute de lege pentru asigurarea unei administrări corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții ori nu permit efectuarea unei supravegheri eficiente;

g) firma de investiții nu a executat, în mod corespunzător, două prescripții consecutive sau două dispoziții consecutive emise de CNPF în temeiul art.144;

h) există un pericol real și iminent pentru executarea obligațiilor firmei de investiții față de clienții săi, în special pentru siguranța activelor sau instrumentelor financiare încredințate acesteia, iar acest pericol nu poate fi înlăturat prin aplicarea altor măsuri prevăzute de prezenta lege;

i) firma de investiții își încetează existența în urma reorganizării acesteia;

j) firma de investiții este lichidată conform hotărârii luate de acționarii săi;

k) în privința firmei de investiții a fost emisă o hotărâre judecătorească de intentare a procedurii de insolvabilitate;

l) firma de investiții este implicată în activități de spălare a banilor sau încalcă cerințele de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului;

m) în cazul instituțiilor de credit din Republica Moldova, ca urmare a retragerii actului permisiv de către BNM;

n) firma de investiții a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.

(2) În aprecierea caracterului grav și sistematic al încălcării prevăzute la alin.(1) lit. e), în vederea retragerii autorizației, CNPF ia în considerare, după caz, fără a se limita la acestea, următoarele criterii:

a) numărul, natura sancțiunilor și valoarea amenzilor aplicate firmei de investiții sau membrilor organelor de conducere, în ultimele 36 luni, raportat la momentul realizării analizei;

b) frecvența și durata încălcării;

c) măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, firma de investiții a indus un risc sistemic sau a afectat încrederea investitorilor;

d) măsura în care faptele constatate au facilitat sau au contribuit la facilitarea unor fapte încadrate în categoria abuzului de piață;

e) măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, firma de investiții a cauzat prejudicii asupra activelor investitorilor sau patrimoniului participanților la piață;

f) cuantumul profiturilor realizate sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate.

(3) La solicitarea expresă a unei firme de investiții, formulată în temeiul hotărârii adunării generale a acționarilor, CNPF retrage autorizația de a presta servicii și activități de investiții, în conformitate cu prevederile prezentei legi și a actelor normative emise în aplicarea acesteia. Din momentul publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova a hotărârii adunării generale a acționarilor și până la data retragerii de către CNPF a autorizației, firma de investiții poate desfășura exclusiv operațiuni necesare finalizării procedurii de retragere a autorizației.

(4) În perioada prevăzută la alin.(3), firma de investiții este exonerată de la îndeplinirea cerințelor de capital.

(5) Retragerea autorizației la solicitarea firmei de investiții are loc numai după prezentarea de către aceasta a confirmării privind stingerea tuturor obligațiilor contractuale asumate în cadrul desfășurării activităților autorizate, la care se anexează documentele justificative.

(6) Decizia CNPF de retragere a autorizației va cuprinde motivele de retragere a autorizației. Despre retragerea autorizației este notificată firma de investiții respectivă, Fondul de compensare a investitorilor și Serviciul Fiscal de Stat.

(7) Decizia CNPF de retragere a autorizației se publică, în cel mult 7 zile lucrătoare de la adoptare, în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. Un anunț privind retragerea autorizației se publică, în termenul indicat, pe pagina web oficială a CNPF.

(8) Titularul de autorizație față de care a fost adoptată decizia cu privire la retragerea autorizației este obligat:

a) să înceteze imediat desfășurarea activității pe piața instrumentelor financiare; și

b) să întreprindă toate măsurile necesare întru asigurarea protecției intereselor clienților, creditorilor și ale altor persoane ale căror drepturi pot fi lezate prin retragerea autorizației.

(9) Entitățile cărora li s-a retras autorizația au obligația de a comunica CNPF adresa locului de păstrare a arhivei, precum și datele de identificare și de contact ale persoanei sau entității responsabile de administrarea acesteia, în vederea asigurării accesului CNPF la înregistrările aferente serviciilor prestate, activităților desfășurate și tranzacțiilor efectuate, inclusiv după retragerea autorizației.

(10) CNPF dispune radierea firmei de investiții din Registrul CNPF după confirmarea stingerii de către aceasta a tuturor obligațiilor contractuale, asumate în cadrul desfășurării activității pe piețele instrumentelor financiare și conformarea cu prevederile alin. (9).

(11) CNPF asigură publicarea informației privind retragerea autorizației pe o perioadă de 5 ani de la data radierii din Registru conform alin. (10).

(12) CNPF notifică ESMA cu privire la orice retragere a unei autorizații conform prevederilor prezentului articol. De asemenea, CNPF informează autoritățile competente ale statelor în care firma de investiții a înființat sucursale sau a prestat servicii în regim de liberă prestare a serviciilor.

Secțiunea a 2-a
Cerințe privind organul de conducere al firmelor de investiții

Articolul 17. Organul de conducere

(1) Fără a aduce atingere prevederilor art. 4 alin. (1) pct. 50), organul de conducere al unei firme de investiții este reprezentat de consiliul și organul executiv al acesteia.

(2) Consiliul firmei de investiții este format dintr-un număr impar de membri persoane fizice, dar nu mai puțin de trei.

(3) Organul executiv al firmei de investiții poate fi colegial (comitet de conducere, direcție) sau unipersonal (director general, director). În cazul unui organ executiv colegial, acesta este format din minimum trei membri, iar în cazul unui organ executiv unipersonal, fără a aduce atingere prevederilor art. 19 alin. (5) și alin.(6), firma de investiții desemnează cel puțin o persoană (director) care asigură administrarea firmei de investiții.

(4) Atribuțiile consiliului și organului executiv se stabilesc în statutul firmei de investiții și reglementările interne ale acesteia, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF emise în aplicarea acesteia, și nu pot fi delegate altor persoane.

(5) Fără a aduce atingere responsabilității colective a organului de conducere pentru administrarea firmei de investiții, firma de investiții are obligația de a întocmi, menține și actualiza declarații individuale privind rolurile și atribuțiile fiecărui membru al consiliului, organului executiv și ale persoanelor care dețin funcții-cheie, precum și un document privind repartizarea atribuțiilor în cadrul firmei de investiții, care trebuie să includă, cel puțin, informații privind liniile de raportare, delimitarea responsabilităților, persoanele care fac parte din cadrul de administrare a activității firmei de investiții și atribuțiile acestora.

(6) Declarațiile individuale privind responsabilitățile și documentul privind repartizarea atribuțiilor se păstrează actualizate și se pun la dispoziția CNPF, la solicitare, inclusiv se prezintă CNPF odată cu depunerea cererii de eliberare a autorizației firmei de investiții.

(7) Firma de investiții este obligată să informeze CNPF cu privire la orice modificare a componenței organului său de conducere înainte ca o astfel de modificare să se producă.

(8) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică instituțiilor de credit din Republica Moldova, cu excepția:

a) art. 18 alin. (3)-(5), fără a aduce atingere prevederilor art. 41 din Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor;

b) art. 20, care se aplică exclusiv în raport cu conducătorul subdiviziunii responsabile de activitatea pe piețele instrumentelor financiare.

(9) În scopul prezentei legi, inclusiv art. 145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al instituției de credit din Republica Moldova în cazurile prevăzute de prezenta lege, conducătorul subdiviziunii acesteia specificat la alin. (8) lit. b) este asimilat unui membru al organului de conducere al firmei de investiții.

Articolul 18. Consiliul firmei de investiții

(1) Consiliul firmei de investiții îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional de conducere și este responsabil de activitatea firmei de investiții per ansamblu și de soliditatea financiară a acesteia.

(2) Consiliul firmei de investiții trebuie să definească și să supravegheze implementarea unui cadru de guvernanță internă care să asigure administrarea efectivă și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul organizației și prevenirea conflictelor de interese. Membrii consiliului contribuie la o guvernanță corporativă corectă în cadrul firmei de investiții, inclusiv prin comportamentul personal, și, în realizarea atribuțiilor lor, trebuie să țină cont de interesele legale ale firmei de investiții, clienților și acționarilor acesteia. Consiliul trebuie să asigure colaborarea eficientă a firmei de investiții cu CNPF.

(3) Consiliul firmei de investiții are următoarele atribuții principale:

a) este responsabil pe deplin în ceea ce privește firma de investiții, aprobă și supraveghează implementarea obiectivelor strategice, a strategiei privind administrarea riscurilor și a guvernanței interne a firmei de investiții;

b) definește, supraveghează și este responsabil de implementarea mecanismelor de guvernanță care trebuie să asigure gestionarea eficientă și prudentă a firmei de investiții, inclusiv separarea sarcinilor în cadrul firmei de investiții și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care promovează integritatea pieței și interesele clienților săi;

c) selectează, numește și revocă membrii organului executiv și stabilește atribuțiile acestora;

d) exercită supravegherea efectivă și eficientă a organului executiv;

e) raportează, cel puțin o dată pe an, adunării generale a acționarilor cu privire la activitatea de supraveghere desfășurată;

f) analizează în mod critic, dezbate și discută, într-o manieră constructivă, propunerile, explicațiile și informațiile furnizate de către membrii organului executiv, putând să se opună deciziilor acestora;

g) aprobă situațiile financiare anuale și asigură integritatea sistemelor contabile și de raportare financiară, inclusiv controalele financiare și operaționale și conformarea cu legislația și standardele relevante;

h) monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernanță a firmei și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe;

i) monitorizează și evaluează periodic caracterul adecvat și punerea în aplicare a obiectivelor strategice ale firmei de investiții în ceea ce privește prestarea serviciilor de investiții și exercitarea de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare și caracterul adecvat al politicilor privind prestarea de servicii clienților și adoptă măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe;

j) decide cu privire la stabilirea unor comitete specializate, inclusiv numirea membrilor consiliului în componența acestora, funcționarea și atribuțiile cărora sunt prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

k) adoptă și revizuiește, cel puțin o dată pe an, principiile generale ale politicii de remunerare și este responsabil cu supravegherea implementării acesteia;

l) supraveghează procesul de publicare a informațiilor și de comunicare;

m) îndeplinește atribuțiile prevăzute de art.48 alin. (4) și art. 64 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni;

n) îndeplinește orice alte atribuții care decurg din Legea nr.1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia.

(4) Fără a aduce atingere altor prevederi ale alin. (3), mecanismele de guvernanță prevăzute la alin. (3) lit. b) trebuie să includă următoarele principii:

a) președintele consiliului firmei de investiții nu poate exercita simultan și funcția de director general (executiv) al firmei de investiții;

b) firma de investiții asigură documentarea corespunzătoare a împrumuturilor acordate membrilor organului de conducere și persoanelor afiliate acestora și pune aceste informații la dispoziția CNPF, la cerere;

c) definirea, aprobarea și supravegherea organizării firmei de investiții, în vederea prestării de servicii de investiții și a desfășurării de activități de investiții, precum și de servicii auxiliare, inclusiv competențele, cunoștințele și experiența necesare personalului, resursele, procedurile și mecanismele de prestare a serviciilor și de desfășurare a activităților, ținând cont de natura, amploarea și complexitatea profilului de activitate al firmei de investiții, precum și cerințele pe care aceasta trebuie să le îndeplinească;

d) definirea, aprobarea și supravegherea politicilor referitoare la servicii, activități, produse și operațiuni oferite sau prestate în conformitate cu nivelul de toleranță la risc al firmei de investiții, cu profilul și nevoile clienților firmei de investiții cărora acestea le sunt oferite sau prestate, inclusiv, dacă este cazul, prin simulări de criză;

e) definirea, aprobarea și supravegherea politicii de remunerare a persoanelor implicate în prestarea de servicii clienților, vizând încurajarea unei

conduite profesionale responsabile, tratamentul echitabil al clienților, precum și evitarea conflictelor de interese în relațiile cu clienții.

(5) Consiliul are acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supravegherea și monitorizarea procesului decizional al organului de conducere.

Articolul 19. Organul executiv al firmei de investiții

(1) Organul executiv exercită funcția de conducere curentă a firmei de investiții sub supravegherea directă a consiliului și gestionează eficient și prudent activitatea firmei de investiții într-un mod corespunzător cu strategia și cadrul de guvernanță internă a firmei de investiții, aprobate de consiliu.

(2) Organul executiv al firmei de investiții are următoarele atribuții principale:

a) implementează obiectivele strategice, strategia privind administrarea riscurilor și cadrul de guvernanță internă a firmei de investiții, inclusiv codul de guvernanță corporativă, aprobate de consiliul firmei de investiții;

b) asigură o structură organizatorică adecvată și transparentă pentru firma de investiții, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul acesteia;

c) realizează monitorizarea adecvată a personalului din subordine;

d) asigură repartizarea sarcinilor și responsabilităților ce revin personalului firmei de investiții și stabilește o structură de gestionare care promovează în cadrul firmei de investiții o activitate responsabilă și transparentă;

e) îndeplinește atribuțiile prevăzute de art. 68 și 69 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni;

f) îndeplinește orice alte atribuții ce decurg din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia.

(3) Organul executiv este obligat să informeze regulat consiliul, cel puțin, despre:

a) situațiile care pot influența strategia și/sau cadrul de guvernanță internă a firmei de investiții;

b) performanța financiară a firmei de investiții;

c) încălcarea unor limite aferente riscurilor sau regulilor de conformare;

d) deficiențele sistemului de control intern.

(4) În exercitarea atribuțiilor conferite, membrii organului executiv pot acționa împreună sau separat, astfel cum este prevăzut în reglementările interne ale firmei de investiții.

(5) Administrarea efectivă a unei firme de investiții este asigurată de cel puțin două persoane care îndeplinesc cerințele prevăzute la art. 20.

(6) Prin derogare de la prevederile alin. (5) și art. 17 alin. (3), CNPF autorizează administrarea unei firme de investiții de către o singură persoană fizică, în condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, cu respectarea cumulativă a cel puțin următoarelor cerințe:

a) firma de investiții implementează măsuri organizatorice și de control intern suplimentare pentru a garanta administrarea corectă și prudentă, cu protejarea corespunzătoare a intereselor clienților și a integrității pieței;

b) persoana fizică care asigură administrarea firmei de investiții îndeplinește în mod permanent cerințele privind buna reputație, cunoștințele, competențele și experiența adecvată și dedică suficient timp pentru exercitarea atribuțiilor sale.

(7) Persoanele specificate la alin. (5) și (6) sunt acele persoane care, potrivit actelor constitutive, hotărârilor organelor statutare sau actelor firmei de investiții, exercită atribuții de conducere executivă și coordonare a activității curente a acesteia și sunt învestite cu competența de a angaja juridic firma de investiții în raporturile cu terții.

(8) În cazul sucursalelor firmelor de investiții, instituțiilor de credit sau firmelor din țări terțe care prestează servicii și activități de investiții pe teritoriul Republicii Moldova, persoanele specificate la alin. (5) și (6) sunt persoanele desemnate de entitatea respectivă să asigure conducerea executivă a activității sucursalei și să angajeze juridic, pe teritoriul Republicii Moldova, firma de investiții, instituția de credit sau societatea din țara terță.

(9) Persoanele specificate la alin. (5) și (6) vor asigura și vor supraveghea respectarea prevederilor prezentei legi, fiind obligate:

a) să verifice și să evalueze periodic respectarea cerințelor de administrare prudențială stabilite conform legislației;

b) să adopte măsurile necesare pentru conformarea activității firmei de investiții cu prevederile prezentei legi;

c) anual, să primească de la persoanele responsabile rapoartele scrise și să întreprindă măsurile corespunzătoare ce derivă din aceste rapoarte;

d) să prezinte consiliului rapoarte scrise referitoare la activitatea firmei de investiții și la executarea cerințelor de administrare prudențială stabilite în conform legislației.

Articolul 20. Aplicarea principiilor de guvernanță

(1) Fiecare dintre membrii organului de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie trebuie să dispună, în orice moment, de o bună reputație, de cunoștințe, competențe și experiență adecvate naturii, extinderii și complexității activității firmei de investiții și responsabilităților încredințate și trebuie să își desfășoare activitatea în conformitate cu regulile unei practici de administrare prudente și eficiente.

(2) Fiecare membru al organului de conducere al unei firme de investiții trebuie să își exercite responsabilitățile cu onestitate, integritate și în baza unei gândiri independente pentru a putea evalua și pune în discuție, în mod eficace, deciziile luate de către organul executiv, atunci când este necesar, și pentru a controla și monitoriza, în mod eficace, procesul de luare a respectivelor decizii.

(3) Organul de conducere trebuie să posede la nivel colectiv cunoștințe, competențe și experiență adecvate pentru a putea înțelege activitățile firmei de

investiții, precum și riscurile asociate la care este expusă și impactul pe care îl generează pe termen scurt, mediu și lung, ținând seama de factorii de mediu, sociali și de guvernanță (ESG). Componența organului de conducere al firmei de investiții trebuie să reflecte în ansamblu o gamă suficient de largă de experiențe profesionale relevante.

(4) Firmele de investiții evaluează adecvarea membrilor organului de conducere înainte de preluarea funcției și periodic pe parcursul exercitării mandatului, în conformitate cu prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia.

(5) Firma de investiții trebuie să se asigure că persoanele înaintate în funcția de membru al organului de conducere și în funcțiile-cheie îndeplinesc permanent cerințele de adecvare prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia.

(6) În cazul în care firma de investiții, pe baza evaluării interne a adecvării menționate la alin.(4), constată că persoana prevăzută la alin. (1) sau candidatul potențial nu îndeplinește cerințele stabilite la prezentul articol, aceasta este obligată, după caz, să:

a) asigure că respectivul candidat nu preia funcția vizată, în cazul în care evaluarea este finalizată înainte de preluarea funcției;

b) revoce persoana din funcție, în termene rezonabil; sau

c) adopte, în termen rezonabil, măsurile necesare pentru a asigura că această persoană este sau devine adecvată pentru funcția respectivă.

(7) Fiecare dintre persoanele prevăzute la alin. (1) este supusă procedurii de notificare către CNPF anterior începerii exercitării atribuțiilor, notificarea urmând a fi depusă cu cel puțin 45 de zile lucrătoare înainte de data preluării efective a funcției. În cazul în care, din motive întemeiate, notificarea nu poate fi efectuată înainte de data preluării efective a funcției, aceasta trebuie depusă în termen de 10 zile lucrătoare de la data respectivă.

(8) În termen de 30 de zile lucrătoare de la data depunerii notificării prevăzute la alin. (7), însoțite de toate documentele și informațiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi, CNPF poate formula obiecții față de numirea persoanei în funcție și poate dispune aplicarea uneia sau mai multe măsuri de supraveghere necesare pentru asigurarea conformității cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. Dacă este necesară o examinare suplimentară sau este nevoie de mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor și documentelor, termenul prevăzut de prezentul alineat poate fi prelungit cu cel mult 15 zile lucrătoare, cu notificarea firmei de investiții. În lipsa formulării unor obiecții în termenul prevăzut la prezentul alineat, persoana notificată poate prelua și exercita atribuțiile aferente funcției.

(9) CNPF monitorizează în mod continuu respectarea de către persoanele prevăzute la alin.(1) a cerințelor de adecvare pe întreaga durată a exercitării funcției. În acest scop, CNPF verifică dacă cerințele de adecvare prevăzute de prezentul articol continuă să fie îndeplinite, în special în cazul în care există motive

întemeiate de a se suspecta că se săvârșește sau s-a săvârșit o faptă ori o tentativă de spălare a banilor sau de finanțare a terorismului, potrivit legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, ori că există un risc sporit în acest sens în legătură cu firma de investiții.

(10) CNPF analizează în ce măsură sunt respectate condițiile minime prevăzute în prezenta lege și în actele normative emise pentru executarea acesteia, evaluează toate circumstanțele și informațiile legate de activitatea, reputația și experiența persoanelor prevăzute la alin. (1) și decide dacă cerințele prevăzute de prezenta lege sunt îndeplinite atât la nivel individual, cât și la nivel colectiv.

(11) În cazul în care, în orice moment, CNPF constată că persoanele prevăzute la alin. (1) nu îndeplinesc cerințele de adecvare stabilite de prezentul articol, aceasta dispune, după caz, una sau mai multe din următoarele măsuri de supraveghere:

a) interzice numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției;

b) solicită firmei de investiții revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF;

c) solicită firmei de investiții adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective.

(12) În cazul în care apar fapte noi sau alte circumstanțe care ar putea afecta adecvarea persoanelor prevăzute la alin. (1), firma de investiții este obligată să reevalueze adecvarea acestora și să informeze CNPF, fără întârzieri nejustificate, cu privire la rezultatul reevaluării.

(13) În situația în care CNPF constată că informațiile relevante privind adecvarea persoanelor prevăzute la alin.(1) s-au modificat și că aceste modificări pot afecta îndeplinirea cerințelor prevăzute de prezentul articol, CNPF procedează la reevaluarea adecvării persoanelor în cauză. CNPF nu este obligată să reevalueze adecvarea persoanelor prevăzute la alin. (1) cu ocazia reînnoirii mandatului acestora, cu excepția cazului în care au intervenit modificări ale unor informații relevante, cunoscute de CNPF, care pot afecta adecvarea persoanei respective.

(14) În cadrul exercitării competențelor prevăzute de prezentul articol, CNPF poate solicita autorității competente în domeniul prevenirii și combaterii spălării banilor și finanțării terorismului informații relevante referitoare la persoanele prevăzute la alin. (1), în măsura necesară evaluării adecvării acestora și în funcție de riscurile identificate.

(15) Toți membrii organului de conducere trebuie să dedice suficient timp pentru a-și îndeplini atribuțiile în cadrul firmei de investiții.

(16) În aplicarea alin. (15), numărul funcțiilor pe care o persoană le poate deține în alte entități în același timp se stabilește în funcție de circumstanțele individuale, precum și de natura, dimensiunea și complexitatea activităților firmei de investiții.

(17) În cazul firmelor de investiții considerate semnificativă din punctul de vedere al dimensiunii, al organizării interne și al naturii, amplorii și complexității activităților desfășurate, persoanele prevăzute la alin.(15), atunci când cumulează mai multe funcții, nu se pot afla în mai mult de una dintre următoarele situații:

a) exercită o funcție de membru al organului executiv sau altă funcție de conducere similară concomitent cu două funcții de membru al consiliului sau alte două funcții neexecutive similare;

b) exercită concomitent patru funcții de membru al consiliului sau alte patru funcții neexecutive similare.

Prevederile prezentului alineat nu se aplică persoanelor desemnate în calitate de reprezentanți ai statului sau ai statelor membre în organele de conducere ale persoanelor juridice.

(18) În scopul aplicării alin. (16) și alin. (17):

1) se consideră ca fiind o singură funcție de conducere toate funcțiile de membru al organului executiv sau de membru al consiliului ori similare acestora, deținute în cadrul:

a) aceluiași grup;

b) entităților în care firma de investiții deține o participație calificată; sau

c) sistemelor de protecție contractuală sau instituțională care constau într-un acord de stabilire contractuală sau legală a responsabilităților care protejează firmele de investiții;

2) funcțiile deținute în organizații sau entități care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu trebuie avute în vedere.

(19) La cererea justificată a firmei de investiții, CNPF poate aproba deținerea unei funcții suplimentare de membru al consiliului sau a unei funcții neexecutive similare de către membrii organului de conducere al unei firme de investiții, ținându-se cont de complexitatea atribuțiilor conferite de toate funcțiile deținute de aceste persoane.

(20) CNPF informează periodic ESMA în legătură cu aprobările eliberate în condițiile prevederilor alin. (19) din prezentul articol.

(21) Firma de investiții trebuie să includă în contractele, inclusiv în contractele individuale de muncă încheiate cu membrii organelor de conducere și persoanele care dețin funcții-cheie clauze care să asigure posibilitatea respectării de către firma de investiții a cerințelor prevăzute la prezentul articol, inclusiv fără plata salariului suplimentar și altor plăți de stimulare și compensare în astfel de cazuri.

(22) Cerințele aplicabile membrilor organului de conducere și persoanelor care dețin funcții-cheie, precum și alte condiții necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol se stabilesc prin actele normative ale CNPF.

Articolul 21. Persoanele care dețin funcții-cheie

(1) Firma de investiții instituie și menține o funcție de conformitate, independentă de funcțiile și activitățile pe care le monitorizează, responsabilă

pentru identificarea, prevenirea și monitorizarea riscului de neconformitate, precum și pentru supravegherea respectării de către firma de investiții și personalul acesteia a legislației aplicabile pieței instrumentelor financiare și a reglementărilor interne și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) monitorizarea permanentă și evaluarea periodică a caracterului adecvat și a eficacității măsurilor, politicilor și procedurilor aplicate în conformitate cu art.36 alin.(1), precum și a acțiunilor întreprinse pentru remedierea deficiențelor în materie de respectare de către firmă a obligațiilor care îi revin;

b) consilierea și oferirea de asistență persoanelor relevante responsabile pentru prestarea de servicii și desfășurarea de activități de investiții în ceea ce privește respectarea obligațiilor firmei prevăzute de prezenta lege;

c) elaborarea unui raport în atenția organului de conducere, cel puțin o dată pe an, referitor la punerea în aplicare și la eficacitatea cadrului de control general pentru servicii și activități de investiții, cu privire la riscurile care au fost identificate și la raportarea privind soluționarea reclamațiilor, precum și cu privire la măsurile corective întreprinse sau care urmează să fie întreprinse;

d) monitorizarea operațiunilor aferente procesului de soluționare a reclamațiilor și considerarea reclamațiilor drept o sursă de informații pertinente în cadrul responsabilităților sale generale de monitorizare

(2) După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și a activităților de investiții întreprinse în cadrul obiectului de activitate respectiv, firma de investiții instituie și menține o funcție de gestionare a riscurilor, independentă de funcțiile și activitățile pe care le monitorizează, responsabilă pentru identificarea, gestionarea și monitorizarea riscurilor aferente activităților firmei de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) punerea în aplicare a politicii și a procedurilor menționate la art. 37 alin. (1);

b) furnizarea de rapoarte și de consultanță organelor de conducere în conformitate cu art. 35 alin. (8).

(3) După caz și în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților pe care le desfășoară, precum și de natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective, firma de investiții instituie și menține o funcție de audit intern separată și independentă de celelalte funcții și activități ale firmei de investiții și căreia îi revin următoarele responsabilități:

a) stabilirea, aplicarea și menținerea unui plan de audit pentru examinarea și evaluarea caracterului adecvat și a eficacității sistemelor, a mecanismelor de control intern și a măsurilor instituite de firma de investiții;

b) formularea de recomandări pe baza rezultatelor activității efectuate în conformitate cu lit. a) și verificarea respectării recomandărilor respective;

c) furnizarea de rapoarte cu privire la aspectele de audit intern în conformitate cu art. 35 alin. (8).

Articolul 22. Comitetele specializate ale consiliului firmei de investiții

(1) Consiliul firmei de investiții este în drept, iar în cazurile prevăzute de lege și actele normative emise pentru executarea acesteia, este obligat să înființeze și să dispună de comitete specializate.

(2) Comitetele specializate trebuie să fie formate exclusiv din membri ai consiliului firmei de investiții și cel puțin 1/3 din membrii acestora trebuie să fie independenți. Comitetele specializate prevăzute la prezentul articol raportează direct consiliului firmei de investiții.

(3) Firmele de investiții care sunt semnificative din punctul de vedere al mărimii și organizării interne, precum și al naturii, extinderii și complexității activității lor trebuie să înființeze și să dispună de un comitet de nominalizare.

(4) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului firmei de investiții, comitetul de nominalizare are, cel puțin, următoarele atribuții:

a) identifică și recomandă spre aprobare organului de conducere sau adunării generale a acționarilor candidați pentru ocuparea posturilor vacante din cadrul organului de conducere, evaluează echilibrul de cunoștințe, competențe, diversitate și experiență în cadrul organului de conducere, pregătește o descriere a rolurilor și a capacităților în vederea numirii pe un anumit post și evaluează așteptările în ceea ce privește timpul alocat în acest sens;

b) evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, structura, mărimea, componența și performanța organului de conducere și formulează recomandări acestuia cu privire la eventuale modificări;

c) evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, cunoștințele, competențele și experiența fiecărui membru al organului de conducere și al organului de conducere în ansamblul său și raportează organului de conducere în mod corespunzător;

d) revizuiește periodic politica organului de conducere în ceea ce privește selecția și numirea membrilor organului executiv și face recomandări consiliului.

(5) În îndeplinirea atribuțiilor sale, comitetul de nominalizare ține cont, în măsura în care este posibil și în mod permanent, de necesitatea asigurării faptului că procesul decizional al organului de conducere nu poate fi dominat de nicio persoană sau de niciun grup mic de persoane într-un mod care este în detrimentul intereselor firmei de investiții în ansamblu.

(6) Comitetul de nominalizare poate utiliza orice tip de resurse pe care le consideră corespunzătoare, inclusiv consultanță externă, și beneficiază de finanțare corespunzătoare în acest sens.

Secțiunea a 3-a
Cerințe privind acționariatul firmelor de investiții

Articolul 23. Acționari

(1) CNPF acordă autorizație unei firme de investiții solicitante doar dacă firma de investiții respectivă a prezentat informația cu privire la identitatea acționarilor, direcți și indirecți, inclusiv beneficiarii efectivi ai acestora, persoane

fizice sau juridice, care vor avea participații calificate, precum și cu privire la cuantumul participațiilor acestora, iar în cazul în care nu există participații calificate, firma de investiții solicitantă prezintă o informație cu privire la identitatea celor mai mari 20 de acționari, direcți și indirecți, inclusiv beneficiari efectivi, persoane fizice sau juridice.

(2) CNPF acordă autorizația numai dacă este pe deplin convinsă că, din perspectiva necesității asigurării unei administrări corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții, calitatea persoanelor prevăzute la alin. (1) este în corespundere cu prevederile art. 28.

(3) În cazul în care există legături strânse între firma de investiții și oricare alte persoane fizice sau juridice, CNPF acordă autorizația numai în cazul în care legăturile respective nu împiedică exercitarea funcției sale de supraveghere.

(4) CNPF refuză unei firme de investiții acordarea autorizației în cazul în care actele cu putere de lege sau actele autorităților publice din alt stat, care reglementează activitatea uneia sau mai multor persoane fizice sau juridice cu care firma de investiții respectivă are legături strânse, sau dificultățile prezentate de punerea în aplicare a respectivelor acte împiedică exercitarea funcției de supraveghere a CNPF.

(5) În cazul în care influența exercitată de persoanele prevăzute la alin. (1) prejudiciază sau poate prejudicia administrarea corectă și prudentă a unei firme de investiții, CNPF dispune măsuri de supraveghere și alte măsuri prevăzute de prezenta lege pentru a stopa această situație, inclusiv, fără a limita la, refuzul eliberării aprobării prealabile pentru achiziția propusă sau aplicarea de sancțiuni și măsuri sancționatorii.

(6) CNPF solicită firmelor de investiții să-i furnizeze informațiile necesare pentru a monitoriza în mod continuu respectarea condițiilor menționate la alin. (3) și (4) și a prevederilor art. 32 alin. (3).

(7) Prevederile prezentei secțiuni nu se aplică acționarilor instituțiilor de credit din Republica Moldova și achiziției de cote în capitalul instituțiilor de credit care dețin sau solicită autorizație de firmă de investiții.

Articolul 24. Obligația privind obținerea unei aprobări prealabile și restricții

(1) Orice persoană este obligată, până la achiziționarea/dobândirea acțiunilor unei firme de investiții, să obțină de la CNPF aprobarea prealabilă, în condițiile prevăzute la art. 26-28, dacă, în calitate de achizitor potențial, intenționează să achiziționeze, prin orice modalitate, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, o participație calificată într-o firmă de investiții ori să își majoreze, direct sau indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, participația calificată astfel încât proporția drepturilor sale de vot sau a participației să atingă ori să depășească nivelul de 20 %, 33% sau 50 % ori astfel încât firma de investiții să devină o filială a sa.

(2) Exercițiul dreptului de vot, al dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, al dreptului de a introduce chestiuni pe ordinea de zi, al dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, al dreptului de a primi dividende este suspendat de drept din data deciziei CNPF prin care se constată achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin. (1). CNPF notifică achizitorul potențial/dobânditorul și firma de investiții, în termen de 5 zile lucrătoare de la data la care a aflat despre achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin. (1), despre incidența prevederilor vizând suspendarea exercițiului drepturilor indicate în prezentul alineat.

(3) Acțiunile cu drept de vot suspendat nu se exclud din calcul la convocarea adunării generale a acționarilor și la stabilirea cvorumului. Dacă acțiunile cu drept de vot suspendat constituie 50 % sau mai mult din acțiunile cu drept de vot ale firmei de investiții, prin derogare de la art. 57 alin. (1) din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, se consideră că adunarea generală a acționarilor are cvorum dacă la aceasta participă acționari care dețin cel puțin 25 % din acțiunile cu drept de vot ale firmei de investiții. Acțiunile cu drept de vot suspendat nu participă la adoptarea hotărârilor privind chestiunile incluse pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor.

(4) Persoanele care au încălcat prevederile alin. (1) vor înstrăina, în termen de 3 luni de la data notificării deciziei CNPF prin care s-a constatat achiziția/dobândirea realizată cu încălcarea prevederilor alin. (1) din prezentul articol, acțiunile aferente participației astfel achiziționate/dobândite.

(5) Pentru a se stabili dacă au fost respectate criteriile privind participația calificată nu se iau în considerare drepturile de vot sau de acțiunile deținute de firma de investiții ca urmare a subscrierii de instrumente financiare și/sau a plasării instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm, în sensul art.9 lit. f), cu condiția ca aceste drepturi să nu fie exercitate sau utilizate în vreun alt mod pentru a interveni în administrarea activității emitentului, pe de o parte, și cedate în termen de un an de la data achiziției, pe de altă parte.

Articolul 25. Exceptarea de la obligația de solicitare în prealabil a aprobării

(1) Prevederile art. 24 alin. (1) nu se aplică în circumstanțe obiective, stabilite prin actele normative ale CNPF. În acest caz, exercițiul dreptului de vot, al dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, al dreptului de a introduce chestiuni în ordinea de zi, al dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, al dreptului de a primi dividende este suspendat de drept de la data achiziției până la data eliberării de către CNPF a aprobării prealabile în condițiile prezentei legi. CNPF informează acționarul achizitor, în termen de 5 zile lucrătoare de la data la care a aflat despre achiziția realizată în condițiile prezentului alineat, despre incidența prevederilor ce vizează suspendarea exercițiului drepturilor menționate.

(2) În cazul prevăzut la alin. (1), acționarii achizitori informează CNPF despre achiziția realizată în termen de 15 zile de la data achiziției și solicită aprobarea prealabilă a CNPF în termen de 60 de zile de la data achiziției.

(3) La solicitarea și eliberarea aprobării prealabile se aplică prevederile art. 26-28.

(4) Dacă acționarii nu solicită aprobarea prealabilă a CNPF în termenul prevăzut la alin. (2) sau dacă, în urma evaluării efectuate, CNPF refuză eliberarea aprobării prealabile, acționarii vor înstrăina, în termen de 3 luni de la data achiziției sau, după caz, de la data la care a fost emis acest refuz, acțiunile aferente participației calificate astfel achiziționate.

Articolul 26. Colaborarea cu alte autorități competente în cadrul evaluării achizitorului potențial

(1) În realizarea evaluării CNPF colaborează, prin consultare reciprocă, în toate privințele cu alte autorități competente naționale sau din alte state implicate în cazurile în care achizitorul potențial este:

a) o instituție de credit, un asigurător care desfășoară activitatea de asigurare de viață și/sau activitatea de asigurări generale, un reasigurător, o firmă de investiții sau o societate de administrare a investițiilor, autorizat/autorizată într-un alt stat sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziția propusă/dobândirea;

b) o entitate-mamă a unei entități din categoria celor prevăzute la lit. a) care sunt autorizate într-un alt stat sau în alt sector al sistemului financiar;

c) o persoană fizică sau juridică care controlează o entitate din categoria celor prevăzute la lit. a), autorizată într-un alt stat sau într-un alt sector decât cel vizat de achiziția propusă.

(2) În sensul prevederilor alin. (1), CNPF asigură, fără întârziere, schimbul de informații care sunt esențiale și relevante pentru realizarea evaluării cu autoritățile de supraveghere implicate. În calitate de autoritate competentă a firmei de investiții vizate de achiziția propusă/dobândirea, CNPF ia în considerare toate informațiile esențiale furnizate de autoritățile de supraveghere în cauză și poate solicita acestora toate informațiile pe care le consideră relevante pentru realizarea evaluării. Decizia CNPF cu privire la achiziția propusă/dobândirea trebuie să indice orice opinie sau rezervă exprimată de autoritatea competentă a achizitorului potențial/dobânditorului.

(3) CNPF ia toate măsurile pentru a verifica informațiile/documentele furnizate de achizitorul potențial/dobânditorul în cadrul solicitării cu autoritățile competente naționale și din alte state implicate. Autoritățile competente naționale vor furniza informațiile solicitate de CNPF.

(4) Informațiile solicitate în cadrul colaborării trebuie să fie proporționale și adaptate la natura achizitorului potențial/dobânditorului și a achiziției propuse/dobândirii și să prezinte relevanță din perspectiva unei evaluări prudențiale.

(5) Schimbul de informații potrivit prezentului articol poate fi realizat cu sau fără încheierea unor acorduri de colaborare, însă în oricare din aceste situații trebuie să se asigure respectarea prevederilor privind secretul profesional din prezenta lege.

Articolul 27. Procesul de solicitare a aprobării prealabile

(1) Achizitorul potențial/dobânditorul va solicita aprobarea prealabilă a CNPF pentru dobândirea sau majorarea participației, după caz, participației calificate într-o firmă de investiții în situația prevăzută la art. 24 alin. (1), cu indicarea mărimii participației, care constituie obiectul dobândirii, și furnizarea documentelor și a informațiilor relevante prevăzute la art. 28 alin. (4).

(2) Pentru solicitarea aprobării prealabile prevăzute la art. 28 alin. (1), achizitorul potențial/dobânditorul prezintă documentele și informațiile relevante, conform actelor normative ale CNPF, inclusiv cele prevăzute de legislația în domeniul concurenței, care se examinează în termenele prevăzute la alin. (4)-(7).

(3) CNPF confirmă în scris achizitorului potențial/dobânditorului primirea solicitării, în temeiul alin. (1), sau a informațiilor suplimentare, în temeiul alin. (5), imediat și, în orice caz, în termen de 2 zile lucrătoare de la primire.

(4) CNPF realizează evaluarea prevăzută la art. 28 alin. (1) în termen de cel mult 60 de zile lucrătoare de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii și a tuturor documentelor care trebuie transmise acesteia, conform actelor normative ale CNPF la care se face referire la art. 28 alin. (4). Prin derogare de la art.60 alin.(1) și alin.(2) lit. c) din Codul administrativ, în termen de 20 de zile lucrătoare de la înregistrarea cererii, CNPF o verifică sub aspectul plenitudinii (totalității) documentelor și informațiilor prezentate. În momentul expedierii confirmării caracterului complet al cererii, CNPF notifică achizitorului potențial/dobânditorului data de expirare a termenului de evaluare. CNPF refuză eliberarea aprobării prealabile până la începerea evaluării dacă dispune de documente, informații ce atestă necorespunderea achizitorului potențial/dobânditorului cel puțin unuia din criteriile stabilite la art. 28.

(5) În perioada termenului de evaluare prevăzut la alin. (4), dar nu mai târziu de cea de a 50-a zi lucrătoare a termenului respectiv, CNPF solicită, dacă este necesar, informații suplimentare necesare pentru finalizarea evaluării. O astfel de solicitare se face în scris, precizând-se informațiile suplimentare necesare.

(6) Achizitorul potențial/dobânditorul transmite informațiile suplimentare solicitate de CNPF în termen de 20 de zile lucrătoare de la data notificării de către CNPF a solicitării. În cazul neîndeplinirii acestei obligații, se aplică prevederile art. 28 alin. (2). Pe durata termenului respectiv, termenul de evaluare prevăzut la alin. (4) din prezentul articol se suspendă de drept din momentul expedierii de către CNPF a solicitării. Orice solicitări suplimentare formulate de CNPF de completare sau de clarificare a informațiilor primite nu suspendă termenul de evaluare. Prin derogare de la art. 60 alin. (4) din Codul administrativ, CNPF poate decide prelungirea termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare

evaluării până la 30 de zile lucrătoare dacă achizitorul potențial/dobânditorul este situat ori reglementat într-o țară terță sau acesta este o persoană care nu face obiectul supravegherii de către o autoritate competentă similară BNM sau CNPF în temeiul cadrului normativ al UE relevant. Termenul de evaluare se suspendă inclusiv pe durata prelungirii termenului de prezentare a informațiilor suplimentare necesare evaluării.

(7) Dacă CNPF emite decizia cu privire la refuzul sau acceptarea eliberării aprobării prealabile, notifică achizitorului potențial/dobânditorului hotărârea sa în termen de 2 zile lucrătoare de la data adoptării acesteia, fără a depăși termenul prevăzut pentru realizarea evaluării, iar în cazul refuzului, va indica motivele acestuia.

(8) La cererea achizitorului potențial/dobânditorului, CNPF pune la dispoziția publicului o motivare corespunzătoare a deciziei. Aceasta nu împiedică CNPF să publice motivele refuzului, chiar dacă achizitorul potențial/dobânditorul nu a formulat o cerere în acest sens.

(9) În cazul eliberării aprobării prealabile, CNPF stabilește un termen maxim, care nu poate fi mai mic de 3 luni, pentru finalizarea achiziției propuse/dobândirii și prelungește acest termen dacă este necesar.

(10) În cazul în care CNPF nu adoptă și nu comunică o decizie de refuz în termenul de evaluare calculat potrivit prezentului articol, aprobarea prealabilă se consideră acordată achizitorului potențial/dobânditorului.

(11) CNPF stabilește, prin acte normative, lista documentelor și informațiilor care trebuie prezentate în scopul prezentului articol.

Articolul 28. Evaluarea achizitorului potențial/dobânditorului

(1) La examinarea solicitării și a informațiilor prevăzute la art. 27 alin. (1) și (2), în vederea asigurării administrării corecte, prudente și eficiente a firmei de investiții vizate de achiziție și luând în considerare posibila influență a achizitorului potențial asupra firmei de investiții respective, CNPF evaluează adecvarea achizitorului potențial, precum și soliditatea financiară în raport cu achiziția propusă prin examinarea cumulativă a următoarelor criterii:

a) reputația achizitorului potențial;

b) reputația, cunoștințele, competențele și experiența oricărui membru al organului de conducere care va conduce activitatea firmei de investiții ca rezultat al achiziției propuse;

c) soliditatea financiară a achizitorului potențial, în special în raport cu tipul de activitate desfășurată de firma de investiții în prezent și cu cea preconizată a fi desfășurată de firma de investiții, vizată de achiziția propusă;

d) capacitatea firmei de investiții de a respecta și de a continua să respecte cerințele prudențiale prevăzute de legislație, inclusiv de prezenta lege;

e) existența unor motive rezonabile de a suspecta că, în ceea ce privește achiziția propusă, este sau a fost săvârșită o infracțiune ori o tentativă a infracțiunii de spălare a banilor sau de finanțare a actelor de terorism, în sensul prevederilor

legislației în domeniu, sau că, prin achiziția propusă, un asemenea risc ar putea crește.

(2) CNPF va elibera aprobarea prealabilă doar dacă:

a) este pe deplin convinsă că calitatea achizitorului potențial, inclusiv soliditatea financiară a acestuia în raport cu achiziția propusă, este potrivită și adecvată prin examinarea cumulativă a criteriilor prevăzute la alin. (1);

b) nu suspectează că beneficiarul efectiv al achiziției propuse este o altă persoană decât cea declarată acesteia în cadrul solicitării;

c) informațiile și documentele furnizate de achizitorul potențial sunt complete și/sau nu conțin date eronate.

(3) CNPF nu poate impune nicio condiție prealabilă privind cota de participație care trebuie să fie achiziționată și nici nu poate evalua achiziția propusă din punctul de vedere al necesităților economice ale pieței.

(4) Criteriile și condițiile prevăzute la alin. (1) și (2), elementele care se au în vedere la evaluarea îndeplinirii acestora, lista de informații și documente pentru realizarea evaluării se detaliază prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Informațiile și documentele solicitate sunt proporționale și adaptate naturii achizitorului potențial/dobânditorului și achiziției propuse/dobândirii. CNPF nu solicită informații care nu prezintă relevanță din perspectiva unei evaluări prudențiale.

(5) Fără a aduce atingere prevederilor art. 27 alin. (3)-(6), în cazul în care aprobarea prealabilă a CNPF este solicitată în legătură cu două sau mai multe achiziții propuse ale unor participații calificate sau de majorare a unor astfel de participații în aceeași firmă de investiții, aceasta asigură tratament nediscriminatoriu tuturor achizitorilor potențiali.

Articolul 29. Notificarea înstrăinării sau reducerii deținerii calificate

Orice persoană fizică sau juridică care a decis să înstrăineze, direct ori indirect, inclusiv în calitate de beneficiar efectiv, o participație calificată într-o firmă de investiții sau să își reducă participația calificată astfel încât proporția drepturilor sale de vot ori a participației în capitalul social să se situeze sub nivelurile de 20 %, 33 % sau 50 % sau astfel încât firma de investiții în cauză să înceteze să mai fie o filială a persoanei respective trebuie să notifice în prealabil, în scris, CNPF și firma de investiții în legătură cu această decizie, conform actelor normative emise în acest sens.

Articolul 30. Nerespectarea cerințelor privind calitatea acționariatului

(1) În cazul în care deținătorul, direct sau indirect, al unei participații calificate, inclusiv beneficiarul efectiv, nu mai îndeplinește cerințele prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia privind calitatea acționariatului unei firme de investiții sau exercită asupra acesteia o influență de natură să pericliteze administrarea corectă, prudentă și eficientă a firmei de investiții, precum și în cazul în care deținătorul, direct sau indirect, inclusiv

beneficiarul efectiv al acestuia, nu a furnizat CNPF informații care relevă cu certitudine identitatea beneficiarului efectiv sau în cazul în care CNPF constată acțiunea concertată a acționarilor cu participații calificate fără aprobarea prealabilă a acesteia, CNPF dispune, după caz, una sau mai multe dintre următoarele măsuri și sancțiuni:

a) suspendarea exercitării drepturilor de vot aferente acțiunilor deținute, a dreptului de convocare și desfășurare a adunării generale a acționarilor, a dreptului de a introduce chestiuni în ordinea de zi, a dreptului de a propune candidați pentru membrii organului de conducere, a dreptului de a primi dividende sau doar a unora dintre aceste drepturi;

b) înstrăinarea de către persoana al cărei drept de vot a fost suspendat a acțiunilor deținute, în condițiile alin. (2) și (3) din prezentul articol;

c) retragerea aprobării prealabile acordată în temeiul art.24;

d) suspendarea autorizației de firmă de investiții acordată anterior;

e) aplicarea altor măsuri și/sau sancțiuni conform art. 144 și art. 146 alin. (1) și (2).

(2) În termen de 3 luni de la data retragerii aprobării prealabile, deținătorii de participații calificate vizați trebuie să înstrăineze acțiunile. În cazul în care, în cadrul termenului menționat, CNPF îi este înaintată o solicitare conform art. 27 de către un nou achizitor potențial/dobânditor cu referire la participația pentru care a fost suspendat dreptul de vot conform alin. (1), pe perioada de evaluare prevăzută la art. 28, termenul de 3 luni de înstrăinare a acțiunilor se suspendă pe perioada examinării solicitării.

(3) Persoanele față de care s-au dispus măsurile prevăzute la art. 24 alin. (2) și la alin. (1) din prezentul articol nu mai pot deține, direct sau indirect, noi acțiuni ale firmelor de investiții respective, precum și în alte firme de investiții.

(4) CNPF dispune prelungirea termenului de 3 luni prevăzut la art. 24 alin.(4), la art.25 alin.(4) și la alin.(2) din prezentul articol cu perioade a câte cel mult 3 luni, în cazul în care prelungirea este necesară în vederea neadmiterii periclitării stabilității financiare, în cazul în care există un interes public în a dispune prelungirea sau în cazul în care a fost identificat de către firma de investiții ori CNPF, în baza notificării achizitorului potențial/dobânditorului de acțiuni în modul prevăzut de actele normative ale CNPF, fără efectuarea unei evaluări prealabile de către CNPF, un achizitor potențial/dobânditor al acțiunilor expuse spre vânzare, al cărui caracter potrivit și adecvat nu comportă suspiciuni întemeiate la data emiterii deciziei de prelungire.

(5) CNPF informează firma de investiții și deținătorii de participații calificate vizați cu privire la prelungirea termenului conform alin. (4) până la expirarea termenului precedent stabilit pentru vânzarea acțiunilor.

Articolul 31. Informări subsecvente

(1) Firma de investiții trebuie să identifice și să informeze CNPF, de îndată ce ia cunoștință, despre orice achiziție sau înstrăinare, directă sau indirectă,

inclusiv de către beneficiarul efectiv, a participațiilor în capitalul ei care depășește nivelurile de 20%, 33% și 50% sau ca urmare a căreia firma de investiții devine filială, respectiv se situează sub nivelurile menționate, precum și despre orice fapte sau circumstanțe care generează suspiciunea că asemenea achiziție/dobândire sau înstrăinare a avut loc fără respectarea prezentei legi și a actelor normative ale CNPF.

(2) Firma de investiții informează CNPF, la solicitarea acesteia, dar în orice caz cel puțin o dată pe an, despre identitatea deținătorilor direcți și indirecți de participații calificate, inclusiv a beneficiarului efectiv, și despre nivelul acestor participații, conform informațiilor de care dispune, în modul și în condițiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

Articolul 32. Transparența deținătorilor de participații

(1) Orice deținător, direct sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv, al unei participații în capitalul unei firme de investiții prezintă CNPF, la cererea acesteia, informația aferentă activității sale, inclusiv situațiile financiare anuale, declarațiile de venituri, precum și altă informație necesară efectuării cercetărilor sau verificării corespunderii criteriilor de la art. 28 alin. (1) și (2), în modul și în condițiile prevăzute de actele normative ale CNPF. Orice deținător, direct sau indirect, al unei participații în capitalul social al unei firme de investiții prezintă acestei firme de investiții, la solicitarea acesteia, informația cu privire la identitatea sa și a persoanelor sale afiliate, precum și informația cu privire la persoanele cu care acest deținător acționează concertat față de firma de investiții.

(2) Orice deținător, direct sau indirect, inclusiv beneficiar efectiv, este obligat să notifice CNPF și firma de investiții despre efectuarea achiziției/dobândiri pentru care a obținut aprobarea prealabilă în temeiul art. 24 alin. (1), în termen de 10 zile de la data efectuării acesteia.

(3) CNPF trebuie să fie informată despre orice acord, indiferent de forma în care a fost încheiat, care are drept obiect sau efect:

a) exercitarea concertată a dreptului de vot în cadrul adunărilor generale ale acționarilor firmei de investiții sau în cadrul adunărilor generale ale persoanelor care exercită controlul asupra firmei de investiții;

b) activitatea concertată în cadrul administrării firmei de investiții sau a persoanelor care exercită controlul asupra acesteia; sau

c) exercitarea dreptului de a desemna majoritatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții sau al persoanelor care exercită controlul asupra acesteia.

(4) Obligația de informare prevăzută la alin. (3) revine participanților la acord și organului de conducere al firmei de investiții sau al persoanelor la care acest acord se referă, urmând a fi executată în termen de 5 zile lucrătoare de la semnarea acordului sau, dacă acordul nu este încheiat în formă scrisă, din data la care devin cunoscute circumstanțele care relevă existența acestuia.

(5) CNPF asigură urmărirea respectării în mod permanent a cerințelor prevăzute la art.28 și poate solicita, în acest sens, de la firma de investiții și/sau de la orice deținător, direct și/sau indirect, inclusiv beneficiarul efectiv de participație într-o firmă de investiții, orice informații pe care le consideră necesare, de asemenea poate aplica firmei de investiții, conducătorilor acesteia și deținătorului, direct și indirect, inclusiv beneficiarului efectiv, al unei participații în capitalul social al unei firme de investiții măsuri de supraveghere, sancțiuni și/sau măsuri sancționatoare corespunzătoare, conform prezentei legi.

(6) Informațiile prezentate conform acestui articol pot fi verificate de CNPF în condițiile art. 26.

Secțiunea a 4-a
Alte cerințe privind organizarea internă și sistemele de control

Articolul 33. Aderarea la Fondul de compensare al investitorilor

(1) Orice persoană care solicită autorizarea ca firmă de investiții este obligată să adere la Fondul de compensare al investitorilor și să respecte obligațiile care îi revin potrivit regulilor aplicabile membrilor acestuia.

(2) Obligația prevăzută la alin. (1) se consideră îndeplinită în legătură cu depozitele structurate emise de instituțiile de credit din Republica Moldova care sunt membre ale unei scheme de garantare a depozitelor recunoscută în temeiul Legii nr. 160/2023 cu privire la garantarea depozitelor în bănci.

(3) Firmele de investiții sunt obligate să instituie și aplice măsurile necesare pentru a pune la dispoziția clienților și clienților potențiali informații cu privire la apartenența la Fondul de compensare a investitorilor și datele de contact ale acestuia.

Articolul 34. Cerințe privind capitalul inițial

(1) Orice entitate care solicită autorizația de firmă de investiții trebuie să dispună de capital inițial suficient, potrivit prevederilor legislației privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții, ținând seama de natura serviciului sau a activității de investiții avute în vedere.

(2) Prevederile prezentului articol nu se aplică instituțiilor de credit din Republica Moldova.

Articolul 35. Cerințe organizatorice generale

(1) Orice entitate care solicită autorizația de firmă de investiții trebuie să prezinte CNPF informații cu privire la organizarea sa, inclusiv:

1) un program de activitate inițială pentru următorii 3 ani, inclusiv informații privind activitățile planificate reglementate și nereglementate, informații detaliate cu privire la distribuția geografică și activitățile care urmează să fie desfășurate de firma de investiții;

2) informații despre auditorii firmei de investiții, dacă sunt disponibile în momentul depunerii cererii de autorizare;

3) structura organizatorică și sistemele de control intern ale firmei, care trebuie să cuprindă:

a) informații despre conducătorii funcțiilor interne (de conducere și de supraveghere), inclusiv un *curriculum vitae* detaliat, în care să se precizeze studiile și cursurile de formare relevante și experiența profesională;

b) informații privind resursele (în special umane și tehnice) alocate diverselor activități planificate;

c) informații legate de deținerea de instrumente financiare și fonduri ale clienților, precizându-se eventualele mecanisme de protejare a activelor clienților (în special, în cazul în care instrumentele financiare și fondurile sunt deținute la un custode, denumirea custodelui și contractele aferente);

d) descrierea modului în care firma va îndeplini cerințele prudențiale și de conduită care i se aplică;

4) informații despre stadiul în care se află cererea depusă de firma de investiții pentru a deveni membră a Fondului de compensare a investitorilor sau, după caz, dovada calității de membru;

5) o listă cu funcțiile, serviciile sau activitățile externalizate (sau care se intenționează să fie externalizate) și o listă a contractelor încheiate sau prevăzute să se încheie cu prestatori de servicii externi și a resurselor (în special resursele umane și tehnice, precum și sistemul de control intern) alocate pentru controlul funcțiilor, serviciilor sau activităților externalizat;

6) măsurile pentru identificarea și prevenirea sau gestionarea conflictelor de interese care apar cu ocazia furnizării de servicii de investiții și de servicii auxiliare și o descriere a mecanismelor de guvernanță a produsului;

7) o descriere a sistemelor de monitorizare a activităților firmei, inclusiv a sistemelor de rezervă, în cazul în care sunt disponibile, precum și a sistemelor și a mecanismelor de control al riscului în cazul în care firma de investiții dorește să efectueze tranzacții algoritmice și/sau să ofere acces electronic direct;

8) informații privind sistemele de conformitate, de audit intern și de gestionare a riscurilor (sistemul de monitorizare, auditul intern și funcțiile de consiliere și de asistență);

9) informații privind sistemele de evaluare și de gestionare a riscurilor de spălare a banilor și de finanțare a terorismului;

10) planurile de continuitate a activității, inclusiv sistemele și resursele umane (personalul-cheie);

11) politicile în materie de gestionare a evidențelor, de ținere a evidențelor și de păstrare a evidențelor;

12) o descriere a manualului de proceduri a firmei de investiții.

(2) Firmele de investiții sunt obligate să respecte, pe întreaga durată a desfășurării activității, cerințele organizatorice prevăzute de prezenta secțiune, precum și de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(3) Firmele de investiții trebuie să instituie politici și proceduri adecvate care să garanteze că firma de investiții, precum și membrii organului executiv, angajații și agenții săi delegați respectă obligațiile prevăzute de prezenta lege, precum și normele adecvate aplicabile tranzacțiilor personale efectuate de aceste persoane.

(4) Firma de investiții este obligată să îndeplinească următoarele cerințe:

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;

b) să garanteze că persoanele relevante ale firmei de investiții cunosc procedurile ce trebuie urmate pentru îndeplinirea adecvată a responsabilităților ce le revin;

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 firmei de investiții;

d) să angajeze și să mențină personal care posedă cunoștințe, experiență și competențe profesionale, conform cerințelor stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

e) să stabilească, să aplice și să mențină la toate nivelurile importante ale firmei de investiții un sistem eficient de raportare internă și de comunicare a informațiilor;

f) să păstreze o înregistrare adecvată și ordonată a activității desfășurate și a organizării interne;

g) să garanteze că îndeplinirea de către persoanele competente a mai multor funcții nu împiedică și nu este probabil să împiedice persoanele respective să îndeplinească o anumită funcție în mod corect, onest și profesionist;

h) la cererea CNPF sau periodic, să efectueze, în conformitate cu legislația aplicabilă, auditul sistemelor de tehnologie a informației și comunicațiilor, denumite în continuare *TIC*.

(5) Pentru îndeplinirea cerințelor stabilite la alin.(4), firmele de investiții iau în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activităților desfășurate de ele, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective. Firmele de investiții iau în considerare, de asemenea, riscurile legate de durabilitate în cadrul sistemelor și procedurilor instituite pentru conformarea cu cerințele aplicabile.

(6) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină:

a) sisteme și proceduri adecvate pentru păstrarea securității, integrității și confidențialității informațiilor, ținând seama de natura informațiilor în cauză;

b) o politică adecvată de continuitate a activității comerciale pentru a asigura, în caz de întrerupere a sistemelor și a procedurilor lor, conservarea datelor și funcțiilor fundamentale, precum și continuarea serviciilor și activităților de investiții sau, în cazul când acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a datelor și a funcțiilor respective și reluarea în timp util a serviciilor și a activităților de

investiții; firma de investiții adoptă măsuri rezonabile, utilizând, în acest scop, sisteme adecvate și proporționate, inclusiv sisteme TIC instituite și gestionate în conformitate cu legislația în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar;

c) politici și proceduri contabile sigure care să le permită, inclusiv, să furnizeze, în timp util, CNPF, la cererea acesteia, situațiile financiare ce ar reflecta imaginea fidelă și onestă a situației financiare a firmelor respective, întocmite conform legislației contabile aplicabile.

(7) Firmele de investiții sunt obligate să monitorizeze și să evalueze periodic caracterul adecvat și eficiența sistemelor și mecanismelor lor de control intern și ale acordurilor încheiate în conformitate cu alin. (4) și (6) și să adopte măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.

(8) Organul executiv și consiliul firmei de investiții trebuie să evalueze și să verifice periodic eficiența politicilor, dispozițiilor și procedurilor puse în aplicare și să adopte măsurile adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe. Această evaluare și/sau verificare se va efectua în temeiul rapoartelor scrise prezentate de către persoanele responsabile cel puțin o dată pe an. Firma de investiții se asigură că persoanele care dețin funcții-cheie raportează direct consiliului societății, care primește, în mod regulat, rapoarte scrise privind aspectele prevăzute la art. 21 alin. (1)-(3).

(9) O firmă de investiții care creează instrumente financiare pentru a le vinde clienților este obligată:

a) să întrețină, utilizeze și revizuiască periodic un proces pentru aprobarea fiecărui instrument financiar și să producă adaptări semnificative ale instrumentelor financiare existente înainte de comercializarea sau distribuirea acestora către clienți. Procesul respectiv de aprobare a produselor trebuie să specifice, pentru fiecare instrument financiar, o piață-țintă identificată de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți și să garanteze că toate riscurile relevante pentru respectiva piață-țintă identificată sunt evaluate și că strategia de distribuție avută în vedere este în concordanță cu piața-țintă identificată; și

b) să pună la dispoziția oricărui distribuitor toate informațiile adecvate cu privire la instrumentul financiar și la procesul de aprobare a produsului, inclusiv la piața-țintă identificată a instrumentului financiar

(10) Firma de investiții revizuiește, de asemenea, cu regularitate instrumentele financiare oferite sau vândute, ținând seama de orice eveniment care ar putea afecta în mod semnificativ riscul potențial pentru piața-țintă identificată, pentru a evalua cel puțin dacă instrumentul financiar este în continuare în concordanță cu nevoile pieței-țintă identificate și dacă strategia de distribuție avută în vedere este în continuare adecvată; și

(11) În cazul în care o firmă de investiții oferă sau recomandă instrumente financiare pe care nu le creează, aceasta instituie mecanisme adecvate pentru a obține informațiile prevăzute la alin. (9) lit. b) și pentru a înțelege caracteristicile și piața-țintă identificată pentru fiecare instrument financiar.

(12) Politicile, procesele și mecanismele prevăzute la alin. (9)-(11) se aplică fără a aduce atingere altor cerințe ale legislației, inclusiv celor referitoare la obligațiile de informare, evaluarea caracterului adecvat, identificarea și gestionarea conflictelor de interese, precum și cele referitoare la stimulente.

(13) În cazul în care instrumentele financiare create de firma de investiții sunt comercializate clienților de retail, procesul de aprobare a produsului prevăzut la alin.(9) pct.1) include elaborarea documentului cu informații esențiale, denumit în continuare *KID*, în conformitate cu cadrul normativ aplicabil privind documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP și cele bazate pe asigurări.

(14) Se interzice utilizarea KID pe teritoriul Republicii Moldova până la notificarea prealabilă a CNPF cu 20 de zile lucrătoare înainte de punere în aplicare.

(15) În cazul firma de investiții externalizează unei terțe părți executarea funcțiilor operaționale critice sau esențiale pentru prestarea unui serviciu continuu și satisfăcător pentru clienți și pentru desfășurarea de activități de investiții în mod continuu și satisfăcător, aceasta este obligată să adopte măsuri rezonabile pentru a evita o agravare nejustificată a riscului operațional. Externalizarea funcțiilor operaționale importante nu poate fi realizată într-un mod care să dăuneze semnificativ calității controlului intern al firmei de investiții sau care să împiedice CNPF să verifice respectarea tuturor obligațiilor care îi revin firmei de investiții.

(16) Fără a aduce atingere capacității CNPF de a cere accesul la comunicările realizate conform prevederilor prezentei legi, firma de investiții trebuie să mențină în permanență confidențialitatea datelor, instituind mecanisme de securitate solide destinate să:

a) asigure, în conformitate cu cerințele prevăzute de legislația în vigoare în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor,

b) reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat, și

c) prevină scurgerile de informații.

(17) Fără a aduce atingere altor obligații prevăzute de prezenta lege, firmele de investiții, identificate în calitate de furnizori de servicii în conformitate cu Legea nr. 48/2023 privind securitatea cibernetică, sunt responsabile de îndeplinirea obligațiilor privind asigurarea securității cibernetice prevăzute de legea respectivă.

(18) Supravegherea și controlul de stat al respectării de către firmele de investiții a obligațiilor menționate la alin. (17) din prezentul articol sunt exercitate de către autoritatea competentă la nivel național în domeniul securității cibernetice în conformitate cu Legea nr. 48/2023 privind securitatea cibernetică.

(19) Firma de investiții este exceptată de la aplicarea cerințelor prevăzute la alin.(9) și (10) din prezentul articol, precum și a celor prevăzute la art. 51 alin. (2) și (3), în cazul în care serviciul de investiții pe care îl prestează se referă la obligațiuni care nu încorporează niciun alt instrument derivat decât o clauză de tip make-whole sau în cazul în care instrumentele financiare sunt comercializate sau distribuite exclusiv părților eligibile.

(20) În scopul oferirii investitorilor individuali a posibilității de a înțelege și de a compara caracteristicile esențiale și riscurile aferente PRIIP, CNPF stabilește, prin acte normative, formatul și conținutul documentului cu informații esențiale elaborat de creatorii de PRIIP, precum și cerințele privind prezentarea acestuia investitorilor individuali.

Articolul 36. Cerințe privind asigurarea conformității

(1) Firma de investiții este obligată:

a) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri interne adecvate concepute să depisteze orice risc de nerespectare de către firmă a obligațiilor sale, conform prezentei legi, precum și riscurile asociate;

b) să adopte măsuri și proceduri adecvate pentru minimizarea riscurilor respective; și

c) să permită CNPF să-și exercite efectiv atribuțiile existente în temeiul prezentei legi.

(2) În executarea obligațiilor prevăzute la alin. (1), firma de investiții ia în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activităților desfășurate de ele, precum și natura și gama serviciilor și activităților de investiții întreprinse în cadrul activităților respective.

(3) Pentru asigurarea respectării prevederilor art. 21 alin. (1) lit. a) și b) din prezenta lege, persoana cu funcția de asigurare a conformității efectuează o evaluare pe baza căreia stabilește un program de monitorizare bazat pe riscuri care ia în considerare toate categoriile de servicii, activități și servicii auxiliare relevante pe care le desfășoară firma de investiții, inclusiv informațiile pertinente colectate în ceea ce privește monitorizarea procesului de soluționare a reclamațiilor. Programul de monitorizare stabilește priorități determinate prin evaluarea riscului de asigurare a conformității, care garantează monitorizarea globală a riscului de conformitate.

(4) Pentru a permite persoanelor cu funcție de asigurare a conformității să își îndeplinească responsabilitățile în mod corespunzător și independent, firma de investiții urmează să asigure că respectă următoarele condiții:

a) persoana cu funcție de asigurare a conformității trebuie să dețină autoritatea, resursele și experiența necesare și să aibă acces la toate informațiile pertinente;

b) este numit un responsabil de verificarea conformității și de întocmirea oricăror rapoarte legate de verificarea conformității prevăzute la art. 35 alin. (8);

c) persoana cu funcție de asigurare a conformității trebuie să aibă posibilitatea să informeze ad-hoc și direct organul de conducere atunci când detectează un risc major de neîndeplinire de către firmă a obligațiilor ce îi revin în temeiul prezentei legi;

d) persoanele relevante implicate în verificarea conformității nu se vor implica în furnizarea serviciilor sau a activităților pe care le monitorizează;

e) metoda de stabilire a remunerației persoanelor relevante responsabile de asigurarea conformității nu va compromite obiectivitatea acestora și nu va fi susceptibilă de a o compromite.

(5) Firma de investiții poate să nu se conformeze obligațiilor prevăzute la alin. (4) lit. d) sau lit. e) în cazul în care poate demonstra că, în funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activităților sale și în funcție de natura și gama serviciilor și activităților de investiții, obligația impusă de litera respectivă nu este proporțională, iar funcția de asigurare a conformității continuă să fie eficientă. În acest caz, firma de investiții trebuie să evalueze dacă eficacitatea funcției de asigurare a conformității este compromisă. Evaluarea se revizuiește periodic.

(6) Persoanele cu funcția de asigurare a conformității din cadrul firmelor de investiții sunt obligate să analizeze reclamațiile și datele referitoare la soluționarea reclamațiilor, pentru a se asigura că identifică și iau în calcul eventualele riscuri sau probleme.

Articolul 37. Măsuri de gestionare a riscurilor

(1) Firmele de investiții sunt obligate să întreprindă următoarele acțiuni:

1) să stabilească, să aplice și să mențină politici și proceduri adecvate de gestionare a riscurilor prin care să identifice riscurile legate de activitățile, procesele și sistemele firmei și, după caz, să fixeze nivelul riscului tolerat de firmă. În cadrul acestui proces, firmele de investiții trebuie să țină cont de riscurile legate de durabilitate;

2) să adopte dispoziții, procese și mecanisme eficiente de gestionare a riscurilor legate de activitățile, procesele și sistemele firmei, luând în considerare nivelul stabilit de toleranță la riscuri;

3) să monitorizeze:

a) caracterul adecvat și eficiența politicilor și procedurilor acestora de gestionare a riscurilor;

b) gradul de respectare de către firma de investiții și persoanele relevante a dispozițiilor, procedurilor și mecanismelor adoptate conform pct. 2);

c) caracterul adecvat și eficiența măsurilor adoptate pentru remedierea oricăror deficiențe din politicile, procedurile, dispozițiile, procesele și mecanismele respective, inclusiv nerespectarea de către persoanele relevante a dispozițiilor, proceselor și mecanismelor menționate anterior sau nerespectarea politicilor și procedurilor.

(2) În cazul în care firma de investiții nu este obligată să stabilească și să mențină o funcție independentă de gestionare a riscurilor potrivit art. 21 alin. (2), aceasta urmează să demonstreze că politicile și procedurile adoptate conform alin. (1) îndeplinesc cerințele prevăzute la alineatul respectiv și sunt pe deplin eficiente.

(3) Firma de investiții asigură alocarea unor resurse adecvate în vederea administrării tuturor riscurilor semnificative.

Articolul 38. Măsuri de prevenire și gestionare a conflictelor de interese

(1) Firma de investiții este obligată să stabilească, să aplice și să mențină o politică eficientă în materie de conflicte de interese, în vederea adoptării tuturor măsurilor rezonabile destinate a preveni prejudicierea intereselor clienților săi de conflicte de interese, astfel cum sunt definite la art. 46.

(2) Politica privind conflictele de interese corespunde dimensiunii și modului de organizare al firmei, precum și naturii, amplorii și complexității activității pe care o desfășoară. Atunci când firma face parte dintr-un grup, politica respectivă ia, de asemenea, în considerare împrejurările pe care firma le cunoaște sau ar trebui să le cunoască și care pot genera un conflict de interese ca rezultat al structurii și al activităților desfășurate de ceilalți membri ai grupului.

(3) Politica privind conflictele de interese trebuie să:

a) identifice, legat de serviciile și activitățile specifice de investiții și de serviciile auxiliare furnizate de firmă sau în numele firmei de investiții, circumstanțele care constituie sau care pot genera un conflict de interese cu un risc considerabil de prejudiciere a intereselor unuia sau a mai multor clienți;

b) specifice procedurile care trebuie urmate și măsurile care trebuie adoptate pentru prevenirea sau gestionarea unor astfel de conflicte.

(4) Firmele de investiții evaluează și revizuiesc periodic, cel puțin o dată pe an, politica privind conflictele interese și iau toate măsurile adecvate pentru a soluționa eventualele deficiențe. Bazarea excesivă pe divulgarea conflictelor de interese este considerată o deficiență a politicii în materie de conflicte de interese adoptate în cadrul firmei de investiții.

(5) Firma de investiții care pe propria răspundere sau pe răspunderea unui membru al grupului din care face parte elaborează sau dispune realizarea unor cercetări pentru investiții care sunt destinate sau care ar putea să fie ulterior difuzate clienților firmei sau publicului, este obligată să aplice măsuri organizatorice și proceduri adecvate pentru a asigura respectarea următoarelor cerințe:

a) analiștii financiari și alte persoane relevante nu sunt în drept să efectueze, cu excepția situației în care acționează în calitate de formatori de piață care acționează cu bună credință și în timpul desfășurării normale a procesului de formare a pieței, sau pentru executarea unui ordin spontan al unui client, tranzacții personale sau operațiuni în numele oricărei alte persoane, inclusiv al firmei de investiții, cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, atunci când respectivele persoane cunosc data probabilă de difuzare sau conținutul probabil al respectivei cercetări pentru investiții, iar aceste informații nu sunt accesibile publicului sau clienților și nu pot fi ușor deduse din informațiile disponibile, atât timp cât destinatarii cercetării pentru investiții nu au avut oportunitatea rezonabilă de a acționa pe baza acestora;

b) în alte cazuri decât cele prevăzute la lit. a), analiștii financiari și orice alte persoane relevante care participă la realizarea cercetării pentru investiții nu sunt în drept să efectueze tranzacții personale cu instrumente financiare la care se referă

cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, contrar recomandărilor actuale, exceptând situațiile excepționale și cu aprobarea prealabilă a unui membru al serviciului juridic al firmei sau al funcției de asigurare a conformității;

c) se asigură separarea fizică între analiștii financiari implicați în realizarea de cercetare pentru investiții și alte persoane relevante ale căror responsabilități sau interese comerciale pot intra în conflict cu interesele persoanelor în atenția cărora se diseminează cercetările pentru investiții sau, dacă această separare nu este adecvată din cauza dimensiunii și a modului de organizare a firmei, precum și a naturii, dimensiunii și complexității activității sale, se instituie bariere informaționale alternative adecvate;

d) analiștii financiari, alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții și însăși firma de investiții nu sunt în drept să accepte stimulente financiare sau de altă natură din partea persoanelor care au un interes semnificativ în subiectul respectivei cercetări pentru investiții;

e) analiștii financiari, alte persoane relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții și însăși firma de investiții nu sunt în drept să promită emitenților că cercetarea le va fi favorabilă;

f) înainte de diseminarea cercetării pentru investiții, emitenții, persoanele relevante, altele decât analiștii financiari, și orice altă persoană nu sunt autorizate să examineze proiectul de cercetare pentru investiții în scopul de a verifica acuratețea declarațiilor factuale formulate în respectiva cercetare sau în alte scopuri decât cele de asigurare a conformității cu obligațiile legale ale firmei, atunci când proiectul include o recomandare sau un preț indicativ.

(6) În sensul alin. (5), instrumentul financiar conex înseamnă un instrument financiar al cărui preț este îndeaproape influențat de variația prețului altui instrument financiar care face obiectul cercetării pentru investiții și include un instrument derivat al celuilalt instrument financiar.

Articolul 39. Regimul tranzacțiilor personale

(1) Persoanele relevante sunt obligate să informeze firma de investiții privind intenția de a efectua o tranzacție personală.

(2) O tranzacție personală poate fi efectuată de persoana relevantă doar cu autorizarea preliminară a comisiei interne create în acest scop de firma de investiții.

(3) Persoana relevantă nu este în drept să efectueze o tranzacție personală în cazul în care:

a) efectuarea tranzacției ar constitui sau ar putea constitui o încălcare a legislației aplicabile în materie de abuz de piață;

b) presupune utilizarea neautorizată sau divulgarea necorespunzătoare a informațiilor confidențiale ori privilegiate; sau

c) tranzacția intră sau poate intra în conflict cu obligațiile care revin firmei de investiții potrivit prezentei legi sau actelor normative ale CNPF.

(4) Persoana relevantă nu este în drept să ofere consiliere sau recomandări unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante:

a) ar intra sub incidența alin. (3),

b) ar intra sub incidența art. 38 alin. (5) lit. a) sau b), sau

c) ar implica folosirea abuzivă a informațiilor privind ordinele în așteptare ale clienților firmei de investiții.

(5) Persoana relevantă nu este în drept să divulge, în afara cadrului normal al atribuțiilor de serviciu sau al executării contractului de servicii, informații sau opinii unei alte persoane, atunci când persoana relevantă cunoaște sau ar trebui, în mod rezonabil, să cunoască faptul că, în urma divulgării, cealaltă persoană va acționa sau este posibil să acționeze într-unul din următoarele moduri:

a) să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante, ar fi interzisă potrivit alin. (3) sau (4);

b) să ofere consiliere sau asistență unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții prevăzute la lit. a);

(6) Firmele de investiții sunt obligate să stabilească și să aplice măsuri care:

a) să prevină și să excludă tranzacțiile sau comportamentele specificate la alin. (3)-(5) de către persoanele relevante;

b) să asigure cunoașterea de către persoanele relevante a restricțiilor referitoare la efectuarea de tranzacții personale, precum și a măsurile adoptate de firma de investiții în ceea ce privește tranzacțiile personale și divulgarea informațiilor;

c) să asigure că firma de investiții este informată cu promptitudine cu privire la orice tranzacție personală efectuată de o persoană relevantă, fie prin notificarea tranzacției respective, fie prin alte proceduri care îi permit firmei să identifice tranzacțiile respective;

d) să asigure evidența tranzacțiilor personale notificate firmei de investiții sau identificate de aceasta, care trebuie să includă orice aprobare sau interdicție privind tranzacția în cauză;

e) să asigure firma de investiții, în cazul acordurilor de externalizare, că firma căreia i se externalizează activitatea păstrează o evidență a tranzacțiilor personale încheiată de orice persoană relevantă și, la cerere, îi furnizează cu promptitudine firmei de investiții informațiile respective.

(7) Prevederile alin. (1)-(6) nu se aplică în cazul în care:

a) tranzacția personală este efectuată în cadrul unui serviciu de administrare discreționară a portofoliului pentru care nu există o comunicare prealabilă privind tranzacția între administratorul portofoliului și persoana relevantă sau o altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacția;

b) tranzacția personală implică tranzacționarea unităților de fond (acțiunilor) emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) sau cu organisme de plasament colectiv alternative (OPCA) care fac

obiectul unei supravegheri în conformitate cu legislația unui stat membru care impune un nivel echivalent de repartizare a riscurilor pentru activele lor, atunci când persoana relevantă și orice altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacțiile nu sunt implicate în administrarea organismului respectiv.

Articolul 40. Măsuri de gestionare a reclamațiilor

(1) Firmele de investiții stabilesc, aplică și mențin politici și proceduri eficace și transparente de soluționare a reclamațiilor care să permită soluționarea promptă a reclamațiilor depuse de clienți sau de potențialii clienți. Firmele de investiții țin evidența reclamațiilor primite și a măsurilor luate pentru soluționarea acestora.

(2) Politica de soluționare a reclamațiilor trebuie să ofere informații clare, precise și actualizate cu privire la procesul de soluționare a reclamațiilor. Această politică este aprobată de organul de conducere al firmei de investiții.

(3) Firmele de investiții publică detalii privind procedura care trebuie urmată în cazul soluționării unei reclamații. Printre aceste detalii se numără informații cu privire la politica de soluționare a reclamațiilor și datele de contact ale funcției de soluționare a reclamațiilor. Informațiile se furnizează clienților sau potențialilor clienți, la cerere sau atunci când

se confirmă primirea unei reclamații. Firmele de investiții iau măsurile necesare care să le permită clienților și potențialilor clienți să depună reclamații în mod gratuit.

(4) Firmele de investiții trebuie să instituie o funcție responsabilă de soluționarea reclamațiilor. Această funcție poate fi îndeplinită de către funcția de asigurare a conformității.

(5) Atunci când soluționează o reclamație, firmele de investiții comunică cu clienții sau cu potențialii clienții în mod clar, într-un limbaj simplu și ușor de înțeles și răspund reclamațiilor fără întârzieri nejustificate.

(6) Firmele de investiții trebuie să informeze clienții sau potențialii clienți cu privire la poziția firmei în legătură cu reclamațiile formulate și le comunică opțiunile de care dispun, inclusiv:

a) opțiunea de a depune reclamații prin proceduri de soluționare alternativă a litigiilor de către entitățile de soluționare alternativă a litigiilor privind protecția consumatorilor, denumite în continuare *entități SAL*, înființate și reglementate în conformitate Legea nr. 105/2003 privind protecția consumatorilor, inclusiv le comunică conținutul prevederilor art. 62 alin. (2) și (3) din această lege; sau

b) opțiunea de a formula o acțiune civilă.

(7) Firmele de investiții sunt obligate să furnizeze informații privind reclamațiile și procesul de soluționare a reclamațiilor către CNPF și, dacă este aplicabil, entității SAL.

Articolul 41. Cerințe privind păstrarea înregistrărilor

(1) Firmele de investiții asigură păstrarea înregistrărilor referitoare la toate serviciile prestate și la toate activitățile și tranzacțiile efectuate, care să fie suficiente pentru a permite CNPF să își îndeplinească atribuțiile prevăzute de legislație și, în special, care să ateste respectarea tuturor obligațiilor firmei de investiții respective, inclusiv în ceea ce privește clienții sau clienții potențiali și integritatea pieței.

(2) Înregistrările prevăzute la alin. (1) includ cel puțin înregistrările convorbirilor telefonice sau ale corespondenței electronice referitoare la tranzacțiile încheiate pe cont propriu și prestarea de servicii aferente ordinelor clienților referitoare la primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților. Obligația de înregistrare se extinde și asupra convorbirilor telefonice și corespondenței electronice care au ca scop încheierea unor tranzacții, fie prin tranzacționări pe cont propriu, fie prin prestarea de servicii aferente ordinelor clienților referitoare la primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților, chiar dacă respectivele convorbiri și respectiva corespondență nu se finalizează prin încheierea unor astfel de tranzacții sau la prestarea de servicii aferente ordinelor clienților.

(3) În scopul alin. (1) și (2), firma de investiții este obligată să ia toate măsurile necesare pentru înregistrarea convorbirilor telefonice și a corespondenței electronice relevante, care sunt desfășurate, transmise sau primite prin intermediul echipamentelor sau dispozitivelor furnizate de firma de investiții angajaților ori contractanților săi, precum și prin intermediul echipamentelor sau dispozitivelor a căror utilizare de către aceștia a fost acceptată sau permisă de firma de investiții.

(4) Firma de investiții informează clienții noi și pe cei existenți cu privire la faptul că convorbirile telefonice sau corespondența electronică dintre firmă și clienții săi, care au drept rezultat sau pot avea drept rezultat efectuarea unor tranzacții, vor fi înregistrate și pot fi transmise către CNPF în temeiul prezentei legi. O astfel de informare poate fi efectuată o singură dată, înainte de prestarea serviciilor de investiții către clienții noi și către cei existenți.

(5) Firma de investiții nu poate presta prin telefon servicii de investiții și nu poate desfășura prin telefon activități de investiții pentru clienții care nu au fost informați în prealabil cu privire la înregistrarea convorbirilor lor telefonice sau a corespondenței lor electronice, în cazul în care astfel de servicii și activități de investiții sunt legate de primirea, transmiterea și executarea ordinelor clienților.

(6) Ordinele pot fi transmise de clienți și prin alte modalități, cu condiția ca acestea să fie efectuate pe un suport durabil, precum prin poștă, fax, e-mail sau prin intermediul documentației aferente ordinelor clienților întocmite în cadrul întrevederilor. Conținutul conversațiilor relevante purtate față în față cu un client poate fi înregistrat prin utilizarea proceselor-verbale sau a notelor scrise. Ordinele transmise în condițiile prezentului alineat sunt considerate echivalente ordinelor primite prin telefon.

(7) Firma de investiții trebuie să ia toate măsurile necesare pentru a împiedica angajații sau contractanții să efectueze, să transmită sau să primească apeluri telefonice și corespondență electronică relevante prin echipamente private pe care firma de investiții nu le poate înregistra sau copia.

(8) Înregistrările efectuate în conformitate cu prezentul articol sunt puse la dispoziția clienților implicați, la cererea acestora sau la dispoziția CNPF și sunt păstrate timp de 7 ani.

(9) Aplicarea prevederilor alin. (2)-(8) se face cu respectarea prevederilor Legii nr. 195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și a Legii comunicațiilor electronice nr. 72/2025 în sectorul comunicațiilor electronice.

(10) În cazul sucursalei stabilite în Republica Moldova a unei firme de investiții din alt stat membru, CNPF controlează respectarea obligațiilor prevăzute la prezentul articol în ceea ce privește tranzacțiile efectuate de sucursală, fără a aduce atingere posibilității de acces direct al autorității competente a statului membru de origine a firmei de investiții la înregistrările în cauză.

(11) În cazul sucursalei stabilite în Republica Moldova a unei instituții de credit din alt stat membru, controlul respectării obligațiilor prevăzute la prezentul articol în ceea ce privește tranzacțiile efectuate de sucursală se realizează de către CNPF, fără a aduce atingere posibilității de acces direct al autorității competente a statului membru de origine a instituției de credit la înregistrările în cauză.

Articolul 42. Mecanisme de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților

(1) În cazul în care o firmă de investiții deține instrumente financiare aparținând clienților, aceasta este obligată să instituie mecanisme adecvate pentru a proteja drepturile de proprietate ale clienților respectivi, în special în caz de insolvabilitate a acesteia și pentru a împiedica utilizarea instrumentelor financiare ale clienților pe cont propriu sau în contul altui client, cu excepția cazurilor în care există consimțământul expres, prealabil și informat al clientului.

(2) În cazul în care o firmă de investiții deține fonduri aparținând clienților, aceasta este obligată să instituie mecanisme adecvate pentru a proteja drepturile clienților respectivi și, cu excepția instituțiilor de credit, pentru a împiedica utilizarea acestor fonduri pe cont propriu.

(3) Firmelor de investiții le este interzis să încheie contracte de garanție financiară cu transfer de proprietate cu clienți de retail în scopul garantării unor obligații prezente sau viitoare ale clienților, indiferent dacă aceste obligații sunt existente, condiționate sau potențiale.

(4) Pentru asigurarea protecției instrumentelor financiare și a fondurilor clienților, firmele de investiții asigură respectarea următoarelor cerințe:

a) păstrează înregistrările și evidența conturilor astfel încât să poată în orice moment și fără întârziere să distingă activele deținute pentru un client atât de activele deținute pentru un alt client, cât și de activele proprii;

b) păstrează înregistrările și evidența conturilor într-un mod care să asigure acuratețea și, în special, corespondența acestora cu instrumentele financiare și fondurile deținute pentru clienți, precum și posibilitatea ca acestea să fie utilizate ca o modalitate prin care auditorii firmei de investiții să poată verifica în orice moment succesiunea oricărei operațiuni efectuate;

c) efectuează reconcilieri periodice între conturile și înregistrările proprii și cele ale tuturor părților terțe care dețin activele respective;

d) adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că toate instrumentele financiare ale clienților depuse la o parte terță pot fi identificate separat de instrumentele financiare care aparțin firmei de investiții și de instrumentele financiare care aparțin părții terțe în cauză, fie prin intermediul conturilor intitulate diferit în registrele părții terțe, fie prin alte măsuri echivalente care asigură același nivel de protecție;

e) adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că fondurile clienților depuse la o bancă centrală, o instituție de credit sau la o bancă autorizată dintr-o țară terță ori la un fond specializat în instrumente ale pieței monetare sunt păstrate într-un cont sau în conturi identificate separat de conturile utilizate pentru păstrarea fondurilor care aparțin firmei de investiții;

f) instituie și aplică mecanisme organizatorice adecvate pentru reducerea la minimum a riscului de pierdere sau diminuare a valorii activelor clienților sau a drepturilor aferente respectivelor active, ca urmare a utilizării necorespunzătoare a activelor, a fraudei, a administrării necorespunzătoare, a modului inadecvat de păstrare a registrelor sau a neglijenței.

(5) Firmele de investiții sunt obligate să desemneze o persoană responsabilă unică care trebuie să dispună de competențe profesionale adecvate, precum și de autoritatea necesară, și care să fie responsabilă de supravegherea respectării obligațiilor firmei de investiții privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților. În acest sens, firmele de investiții sunt în drept să decidă, cu respectarea legislației, dacă responsabilul numit urmează să se dedice exclusiv sarcinii menționate sau dacă acesta își poate îndeplini responsabilitățile cu eficacitate chiar dacă preia și alte responsabilități.

(6) Creditorii firmei de investiții, alții decât clienții specificați la alin. (1) și (2) în privința instrumentelor financiare și fondurilor care le aparțin, nu pot obține grevarea/sechestrarea, prin aplicarea măsurilor de asigurare a executării, asupra instrumentelor financiare și a fondurilor specificate la alin. (1) și (2), precum și nu pot proceda la executarea acestora, inclusiv prin executare silită sau compensare, sub nici o formă, inclusiv în cazul insolvabilității firmei de investiții.

(7) Prevederile alin. (6) nu sunt aplicabile în oricare dintre următoarele cazuri:

a) contractul încheiat între firma de investiții și client prevede dreptul firmei de investiții de a constitui drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clientului;

b) legislația aplicabilă a jurisdicției țării terțe în care sunt păstrate fondurile sau instrumentele financiare ale clienților permite aplicarea grevărilor, sechestrelor sau compensării în privința acestora.

(8) Firmele de investiții sunt obligate să informeze în prealabil clienții în cazul în care sunt obligate să încheie acorduri care constituie sau permit constituirea unor drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clienților și să le comunice riscurile asociate acestor acorduri.

(9) În cazul în care firma de investiții acordă sau i se aduce la cunoștință existența unor drepturi de proprietate, de garanție, de retenție ori de compensare asupra instrumentelor financiare sau fondurilor clienților, drepturile respective se consemnează în contractele încheiate cu clienții și se înregistrează în contabilitatea internă a firmei de investiții, astfel încât să fie asigurată identificarea clară a titularului fiecărui activ și a regimului juridic aplicabil, inclusiv în caz de insolvabilitate.

(10) În scopul alin. (6)-(9) din prezentul articol, firmele de investiții sunt obligate să pună la dispoziția organelor competente, administratorilor insolvabilității, și autorităților responsabile cu rezoluția instituțiilor care se confruntă cu dificultăți, într-un format ușor accesibil și structurat, informațiile relevante privind instrumentele financiare și fondurile specificate la alin. (1) și (2), care trebuie să includă următoarele:

a) înregistrările și conturile interne aferente care permit identificarea cu ușurință a soldurilor fondurilor și a instrumentelor financiare deținute pentru fiecare client;

b) date despre conturile în care sunt deținute fondurile clienților și despre acordurile relevante încheiate cu societățile, instituțiile de credit sau alte instituții implicate;

c) date despre părțile terțe care efectuează sarcini conexe (externalizate) și date despre eventualele sarcini externalizate;

d) principalele persoane din firma de investiții implicate în procesele conexe, inclusiv persoanele responsabile de supravegherea respectării obligațiilor firmei de investiții privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților; și

e) acordurile care sunt relevante pentru stabilirea dreptului de proprietate al clienților asupra activelor.

(11) Firmele de investiții sunt obligate să asigure că auditorii externi ai acestora prezintă CNPF, cel puțin o dată pe an, un raport cu privire la caracterul adecvat al măsurilor luate de firma de investiții în temeiul prezentului articol.

Articolul 43. Tranzacționarea algoritmică

(1) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică trebuie să dispună de:

a) sisteme eficiente și mecanisme de control al riscului adecvate activităților pe care le desfășoară, pentru a avea garanția că sistemele sale de tranzacționare sunt reziliente, au capacitate suficientă, în conformitate cu cerințele de gestionare a riscurilor TIC prevăzute de legislația în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, și funcționează pe baza unor praguri și limite adecvate în vederea prevenirii transmiterii unor ordine eronate sau a funcționării necorespunzătoare a sistemelor susceptibile să genereze sau să contribuie la perturbări ale pieței;

b) sisteme eficiente și mecanisme de control al riscului pentru a garanta că sistemele sale de tranzacționare nu pot fi utilizate în scopuri care contravin cerințelor legislației privind abuzul de piață sau regulilor locului de tranzacționare la care este conectată firma respectivă;

c) mecanisme eficace de asigurare a continuității activităților pentru a putea face față oricărei disfuncții a sistemului său de tranzacționare, inclusiv de o politică și planuri de continuitate a activității TIC și de planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC pentru tehnologia informației și comunicațiilor elaborate în conformitate cu cerințele de răspuns și recuperare prevăzute de legislația în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, și a asigura că sistemele sale sunt suficient testate și monitorizate corespunzător pentru a răspunde cerințelor prevăzute la prezentul alineat și oricăror cerințe de gestionare a riscurilor TIC sau de testare a rezilienței operaționale digitale prevăzute de legislația în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar.

(2) Firma de investiții care efectuează tranzacții algoritmice într-un stat membru notifică acest fapt CNPF și autorității competente a locului de tranzacționare în care firma de investiții își desfășoară activitatea de tranzacționare algoritmică în calitate de membru sau participant.

(3) O firmă de investiții din alt stat membru care desfășoară activități de tranzacționare algoritmică în calitate de membru sau participant la un loc de tranzacționare din Republica Moldova trebuie să notifice acest fapt CNPF înainte de începerea activității.

(4) CNPF poate solicita firmei de investiții:

a) să furnizeze, în mod periodic sau ad-hoc, o descriere a naturii strategiilor sale de tranzacționare algoritmică, detalii referitoare la parametrii de tranzacționare sau limitele la care se supune funcționarea sistemului, principalele mecanisme de control al riscului și al conformității de care dispune firma de investiții pentru a asigura îndeplinirea condițiilor prevăzute la alin. (1), precum și detalii privind testarea sistemelor sale;

b) informații suplimentare privind activitățile sale de tranzacționare algoritmică și sistemele utilizate în acest scop.

(5) În cazul tranzacțiilor algoritmice realizate de o firmă de investiții, în calitate de membru sau participant în cadrul unui loc de tranzacționare situat într-un stat membru, CNPF comunică fără întârzieri nejustificate, la solicitarea

autorității competente a locului de tranzacționare respectiv, informațiile obținute în temeiul alin. (4).

(6) Firma de investiții ia măsuri pentru a asigura păstrarea înregistrărilor privind aspectele prevăzute la alin. (2)-(5) și se asigură că acestea sunt suficiente pentru a permite CNPF să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.

(7) Firma de investiții care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență trebuie să păstreze înregistrări precise și ordonate cronologic ale tuturor ordinelor sale plasate, inclusiv anulările de ordine, ordinele executate și cotațiile de la locurile de tranzacționare, într-o formă stabilită potrivit actelor normative ale CNPF și să le pună la dispoziția CNPF la solicitarea acesteia.

(8) Firma de investiții care utilizează tranzacționarea algoritmică urmărind aplicarea unei strategii de formare a pieței, ținând seama de lichiditatea, dimensiunea și natura pieței respective și de caracteristicile instrumentului financiar tranzacționat trebuie să:

a) realizeze această activitate de formare a pieței în mod continuu pe parcursul unei proporții determinate din programul de tranzacționare al locului de tranzacționare, cu excepția unor circumstanțe excepționale, asigurând astfel furnizarea de lichiditate în mod regulat și previzibil către locul respectiv de tranzacționare;

b) încheie un acord scris cu caracter obligatoriu cu locul de tranzacționare, în care să fie specificate, cel puțin, obligațiile firmei de investiții în conformitate cu lit. a); și

c) dispună de sisteme și de mecanisme eficiente de control pentru a asigura că își poate îndeplini, în orice moment, obligațiile care îi revin în temeiul acordului menționat la lit. b).

(9) În sensul prezentului articol și al prevederilor art. 91 din prezenta lege, se consideră că o firmă de investiții care efectuează tranzacții algoritmice aplică o strategie de formare a pieței atunci când, în calitate de membru sau participant la unul sau mai multe locuri de tranzacționare, strategia sa, în cazul tranzacționării pe cont propriu, implică comunicarea fermă, simultană a unor cotații bilaterale de dimensiuni comparabile, la prețuri competitive, referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare într-un singur loc de tranzacționare sau în cadrul unor locuri de tranzacționare diferite, având drept rezultat furnizarea de lichiditate, în mod periodic și frecvent pentru piața în ansamblu.

Articolul 44. Accesul electronic direct

(1) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare trebuie să dispună de sisteme și mecanisme eficiente de control care:

a) să asigure o evaluare și analiză corespunzătoare a caracterului adecvat al clienților care utilizează acest serviciu;

b) să asigure că respectivilor clienți nu li se permite să depășească pragurile prestabilite de tranzacționare și de creditare;

c) să asigure monitorizarea corespunzătoare a activității de tranzacționare desfășurate de acești clienți; și

d) să împiedice, prin mecanisme adecvate de control al riscului, activități de tranzacționare care pot genera riscuri pentru firma de investiții, care pot genera sau contribui la o funcționare dezordonată a pieței sau care pot fi contrare regulilor locului de tranzacționare ori legislației aplicabile, inclusiv în materie de abuz de piață.

(2) Accesul electronic direct în lipsa sistemelor și mecanismelor de control specificate la alin. (1) este interzis.

(3) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct clienților săi are următoarele obligații:

a) să asigure și să rămână responsabilă de respectarea de către clienți a cerințelor prezentei legi și a regulilor locului de tranzacționare;

b) să monitorizeze tranzacțiile pentru a identifica încălcările regulilor locului de tranzacționare, condițiile de tranzacționare de natură să afecteze piața sau comportamentele care pot implica un abuz de piață și să le raporteze CNPF sau, după caz, autorității competente a locului de tranzacționare;

c) să încheie cu clienții respectivi un acord scris, cu caracter obligatoriu, care să stabilească principalele drepturi și obligații ce decurg din furnizarea serviciului și să se asigure că, potrivit acestui acord, firma de investiții rămâne responsabilă pentru respectarea prevederilor prezentei legi.

(4) Firma de investiții care furnizează acces electronic direct la un loc de tranzacționare trebuie să notifice acest fapt CNPF și, în cazul în care locul de tranzacționare este situat într-un stat membru, autorității competente a locului de tranzacționare respectiv.

(5) Firma de investiții furnizează CNPF, în mod periodic sau la cererea acesteia, o descriere a sistemelor și a mecanismelor de control prevăzute la alin. (1), precum și dovezi privind aplicarea acestora.

(6) CNPF comunică, fără întârzieri nejustificate, la solicitarea autorității competente a locului de tranzacționare la care firma de investiții furnizează acces electronic direct, informațiile prevăzute la alin. (5), primite de la firma de investiții respectivă.

(7) Firma de investiții trebuie să asigure păstrarea înregistrărilor privind aspectele prevăzute la alin. (1)-(6), precum și faptul că aceste înregistrări sunt suficiente pentru a permite CNPF să monitorizeze respectarea cerințelor prezentei legi.

(8) Firma de investiții care acționează în calitate de membru compensator general pentru alte persoane trebuie să:

a) dispună de sisteme și mecanisme eficiente de control care să asigure că serviciile de compensare sunt prestate exclusiv persoanelor adecvate, care îndeplinesc criterii clare și cărora li se impun cerințe adecvate pentru atenuarea riscurilor pentru firma de investiții și pentru piață;

b) încheie cu persoanele prevăzute la lit. a) un acord scris, cu caracter obligatoriu, care să stabilească principalele drepturi și obligații ce decurg din prestarea acestor servicii.

Capitolul III
CONDIȚII DE FUNCȚIONARE

Secțiunea 1
Dispoziții generale

Articolul 45. Obligații generale ale firmei de investiții

Pe întreaga perioadă de desfășurare a activității, firmele de investiții au următoarele obligații:

a) să respecte în permanență condițiile care au stat la baza acordării autorizației, precum și cerințele prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia;

b) să notifice CNPF, fără întârzieri nejustificate, orice modificare semnificativă a circumstanțelor sau informațiilor care au stat la baza acordării autorizației;

c) să transmită CNPF rapoartele și informațiile prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia, în termenele și condițiile stabilite de acestea;

d) să asigure publicarea informațiilor în conformitate cu cerințele prevăzute de prezenta lege;

e) să informeze de îndată CNPF cu privire la orice încălcare semnificativă a legislației aplicabile pieței instrumentelor financiare, inclusiv fapte susceptibile de a constitui manipulare a pieței, abuz de piață sau alte practici care pot afecta integritatea, funcționarea ordonată ori stabilitatea pieței.

Articolul 46. Regimul conflictelor de interese în raport cu clienții

(1) Firmele de investiții trebuie să adopte toate măsurile corespunzătoare pentru a identifica și preveni conflictele de interese care apar între acestea, inclusiv între administratorii (directorii), angajații sau agenții lor delegați, sau orice persoană direct sau indirect legată de ele printr-o relație de control și clienții lor sau între 2 sau mai mulți clienți cu ocazia prestării oricărui serviciu de investiții și a oricărui serviciu auxiliar sau a unei combinații a acestor servicii, inclusiv conflictele generate de primirea de stimulente de la terți sau de politica sau structura firmei de investiții în privința remunerării sau stimulentelor.

(2) În cazul în care măsurile organizatorice și administrative adoptate de o firmă de investiții în conformitate cu art.38 pentru a preveni situația în care conflictele de interese afectează negativ interesele clientului nu sunt suficiente pentru a garanta, cu o certitudine rezonabilă, că riscul de a afecta interesele clienților va fi evitat, firma de investiții informează în mod clar clienții, înainte de

a acționa în numele acestora, cu privire la natura generală și/sau sursele conflictelor de interese și la măsurile luate în scopul diminuării riscurilor respective.

(3) Informarea prevăzută la alin. (2) trebuie:

a) să fie efectuată pe un suport durabil; și

b) să includă suficiente detalii, ținând seama de natura clientului, pentru a-i permite acestuia să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciul în cadrul căruia apare conflictul de interese.

Secțiunea a 2-a
Protejarea intereselor clienților firmelor de investiții

Articolul 47. Clasificarea clienților

(1) Firmele de investiții sunt obligate să stabilească, aplice și mențină politici și proceduri interne scrise adecvate pentru clasificarea clienților.

(2) Firma de investiții stabilește, înainte de prestarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare, categoria în care este încadrat clientul, respectiv client de retail, client profesionist ori contraparte eligibilă, potrivit prezentei legi.

(3) Fără a aduce atingere prevederilor art. 48 alin. (2)-(5), sunt considerați clienți profesioniști persoanele și instituțiile specificate la art.48 alin. (1), precum și persoanele care obțin această calitate la cerere, în condițiile art.49 alin. (1).

(4) În sensul prezentului articol și art.62, sunt recunoscute drept contrapărți eligibile:

a) firmele de investiții;

b) instituțiile de credit;

c) societățile de asigurare;

d) OPCVM și societățile de administrare ale acestora;

e) fondurile de pensii și societățile de administrare a acestora;

f) alte instituții financiare autorizate și reglementate în conformitate cu dreptul UE sau cu dreptul intern al unui alt stat membru;

g) guvernele naționale și serviciile/structurile stabilite conform dreptului intern al fiecărui stat, inclusiv organismele publice cu atribuții de gestionare a datoriei publice la nivel național;

h) băncile centrale;

i) organizațiile supranaționale;

j) societățile care se încadrează în una dintre categoriile de clienți considerați profesioniști potrivit art. 48 alin. (1) pct. 1)-3) și/sau, după caz, alte societăți care îndeplinesc cerințe proporționate stabilite în prealabil, inclusiv praguri cantitative, potrivit legislației aplicabile;

k) entitățile din țări terțe echivalente categoriilor de entități prevăzute la lit. a)-i); și

l) entitățile din țări terțe echivalente societăților prevăzute la lit. j).

(5) În cazul unei tranzacții în care contrapartea potențială prevăzută la alin.(4) lit.j) este stabilită într-un stat membru, firma de investiții ține seama de statutul acesteia potrivit dreptului sau măsurilor aplicabile în statul membru în care aceasta este stabilită.

(6) Firma de investiții care încheie tranzacții în conformitate cu art. 62 alin.(1) cu contrapărțile prevăzute la alin. (4) lit. j) și lit. l) trebuie să obțină, în prealabil, confirmarea expresă a acestora că acceptă să fie tratate ca și contrapărți eligibile. Confirmarea poate fi acordată fie printr-un acord general, fie pentru fiecare tranzacție în parte.

(7) Clasificarea în calitate de contraparte eligibilă potrivit alin.(4) nu aduce atingere dreptului entităților respective de a solicita, fie în mod general, fie pentru fiecare tranzacție, să fie tratate în calitate de clienți ale căror relații de afaceri cu firma de investiții trebuie să intre sub incidența prevederilor art. 51-58.

(8) În cazul prevăzut la alin. (7):

a) cererea contrapărții eligibile se formulează în scris și indică dacă solicitarea de a fi tratată ca și client de retail sau client profesionist se referă la unul sau mai multe servicii de investiții ori tranzacții sau la unul sau mai multe tipuri de tranzacții ori de produse; și

b) în lipsa unei solicitări exprese de a fi tratată drept client de retail, firma de investiții tratează contrapartea eligibilă ca și client profesionist.

(9) În cazul în care contrapartea eligibilă solicită în mod expres să fie tratată ca un client de retail, firma de investiții va trata contrapartea eligibilă ca un client de retail, aplicând corespunzător dispozițiile art. 48 alin. (2)-(5).

(10) Firma de investiții poate, din proprie inițiativă sau la solicitarea clientului, să trateze:

a) o contraparte eligibilă ca client profesionist sau client de retail;

b) un client profesionist ca client de retail.

(11) Firma de investiții este obligată să informeze clientul, pe un suport durabil, cu privire la:

a) dreptul acestuia de a solicita o clasificare diferită;

b) condițiile și procedura aplicabile reclasificării; și

c) nivelul de protecție și eventualele limitări ale protecției care decurg din noua clasificare.

(12) În cazul în care o firmă de investiții constată că un client nu mai întrunește condițiile care au stat la baza calificării sale în calitate de client profesionist, aceasta este obligată să întreprindă măsurile necesare pentru a aplica regimul de protecție corespunzător situației reale a clientului.

(13) Clienții profesioniști sunt obligați să informeze firma de investiții în legătură cu orice modificare care poate afecta clasificarea acestora.

Articolul 48. Clienții considerați clienți profesioniști

(1) Următoarele categorii de clienți sunt considerați profesioniști pentru toate serviciile și activitățile de investiții și instrumentele financiare în sensul prezentei legi:

1) entitățile care trebuie autorizate sau reglementate pentru a opera pe piețele financiare, indiferent de jurisdicția în care sunt autorizate sau reglementate, inclusiv entitățile care exercită activități caracteristice:

a) instituțiilor de credit;

b) firmelor de investiții;

c) altor instituții financiare autorizate sau reglementate;

d) societăților de asigurare;

e) organismelor de plasament colectiv și societăților de administrare ale acestora;

f) fondurilor de pensii și societăților de administrare ale acestora;

g) entităților care efectuează tranzacții cu mărfuri și instrumente derivate pe mărfuri;

h) societăților locale;

i) altor investitori instituționali;

2) persoanele juridice care întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii, la nivel individual:

a) totalul bilanțului constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 20 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;

b) cifra de afaceri netă constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 40 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;

c) capitalurile proprii constituie echivalentul în lei moldovenești a cel puțin 2 milioane euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;

3) guvernele naționale și regionale, inclusiv organismele (autoritățile) publice care gestionează datoria publică la nivel național sau regional, băncile centrale, instituțiile internaționale și supranaționale, precum Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții și alte organizații internaționale similare;

4) alți investitori instituționali a căror activitate principală constă în investiții în instrumente financiare, inclusiv entitățile care se ocupă cu securizarea activelor sau alte operațiuni de finanțare.

(2) Entitățile specificate la alin. (1) pot solicita să nu fie tratate în calitate de clienți profesioniști, iar firmele de investiții pot accepta acordarea unui nivel de protecție mai ridicat.

(3) Firma de investiții este obligată ca, anterior furnizării serviciilor sale, să informeze clientul care este o entitate prevăzută la alin. (1) că:

a) pe baza informațiilor de care dispune, este considerat client profesionist și va fi tratat ca atare, cu excepția cazului în care acordul dintre firma de investiții și client prevede altfel; și

b) are dreptul să solicite modificarea termenilor acordului, în vederea beneficierii de un nivel de protecție.

(4) Clientului considerat ca profesionist îi revine responsabilitatea de a solicita acordarea unui nivel de protecție mai ridicat în cazul în care apreciază că nu este în măsură să evalueze sau să gestioneze corect riscurile implicate.

(5) Nivelul de protecție mai ridicat este acordat în cazul în care un client considerat profesionist încheie în scris cu firma de investiții un acord care prevede că nu trebuie să fie tratat în calitate de client profesionist în sensul normelor de conduită profesională aplicabile. Acest acord specifică serviciile sau tranzacțiile sau tipurile de produse sau de tranzacții cărora li se aplică.

Articolul 49. Clienți considerați profesioniști la cerere

(1) Pot obține calitatea de client profesionist, la cerere, și, respectiv, pot renunța la o parte din nivelul de protecție conferit de normele de conduită profesională, persoanele fizice sau juridice care nu se încadrează în criteriile prevăzute de art. 48 alin. (1), inclusiv organismele din sectorul public, autoritățile publice locale, municipalitățile și investitorii privați, dacă întrunesc cel puțin 2 din următoarele criterii:

a) au efectuat pe piața respectivă în medie 10 tranzacții de o mărime semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare;

b) dețin un portofoliu de instrumente financiare al clientului compus din instrumente financiare și depozite bancare care are o valoare ce depășește echivalentul în lei moldovenești a 500 000 de euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc;

c) au activat sau activează în sectorul financiar de cel puțin un an, deținînd o funcție ce necesită cunoștințe în domeniul tranzacțiilor cu instrumente financiare sau al serviciilor și activităților de investiții.

(2) Firmele de investiții pot trata oricare dintre clienții specificați la alin. (1) în calitate de clienți profesioniști, cu condiția respectării criteriilor și procedurii stabilite prin prezentul articol. Cu toate acestea, nu trebuie să se presupună că acești clienți posedă cunoștințe și experiență de piață comparabile cu cele ale clienților specificați la art. 48 alin. (1).

(3) Renunțarea la protecția permisă de normele standard de conduită profesională este valabilă numai cu condiția ca o evaluare adecvată, efectuată de firma de investiții, a competenței, experienței și cunoștințelor clientului să ofere o garanție rezonabilă, în lumina naturii tranzacțiilor sau serviciilor avute în vedere, că acesta este în măsură să ia decizii de investiții și să înțeleagă riscurile la care poate fi expus. Criteriile de aptitudine aplicate administratorilor și directorilor entităților autorizate în temeiul legislației din domeniul financiar pot fi considerate unul dintre mijloacele de evaluare a competenței și a cunoștințelor clientului. În cazul unei entități mici, evaluarea respectivă se referă la persoana autorizată să efectueze tranzacții în numele acesteia.

(4) CNPF poate stabili criterii specifice pentru evaluarea competenței și a cunoștințelor reprezentanților municipalităților și autorităților publice locale care solicită să fie tratați drept clienți profesioniști.

(5) Clienții specificați la alin. (1) pot renunța la protecția acordată de normele de conduită în modul următor:

a) solicitantul adresează firmei de investiții o cerere scrisă, cu indicarea faptului că dorește să fie considerat client profesionist, fie în general, fie pentru un anumit serviciu de investiții sau o anumită tranzacție, fie pentru un tip de tranzacții sau de produse; solicitantul anexează la cerere documentele relevante ce confirmă corespunderea lui cu prevederile prezentului articol;

b) firma de investiții prezintă o informație clară, în formă scrisă, privind drepturile și protecțiile pe care riscă să le piardă solicitantul la obținerea calității de client profesionist;

c) clientul prezintă firmei de investiții o declarație în scris, separată de contractele încheiate între solicitant și firma de investiții, că este conștient de consecințele obținerii calității de client profesionist și renunțării la protecțiile menționate anterior.

(6) Înainte de a decide acceptarea solicitării prevăzute la alin. (5), firmele de investiții adoptă toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că clientul care dorește să fie tratat drept client profesionist îndeplinește cerințele prevăzute la alin. (1)-(4).

Articolul 50. Contractul de intermediere

(1) Prestarea serviciilor și activităților de investiții, în contul investitorilor, se realizează în baza unui contract încheiat în formă scrisă sau pe suport durabil, iar un exemplar sau o copie a acestuia se pune la dispoziția clientului.

(2) Conținutul și clauzele minime ale contractelor încheiate cu investitorii, inclusiv ale contractelor la distanță, sunt stabilite prin actele normative ale CNPF și prin Legea nr. 157/2014 despre încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare de consum.

(3) Prin contract la distanță, în sensul prezentei legi, se înțelege orice contract privind prestarea de servicii și activități de investiții, încheiat între o firmă de investiții, în calitate de ofertant, și un client, în calitate de beneficiar de servicii și activități de investiții, în cadrul unui sistem de vânzări sau prestări de servicii și activități de investiții la distanță, organizat de către ofertant care, în sensul contractului în cauză, utilizează exclusiv unul sau mai multe mijloace de comunicare la distanță până la momentul și, inclusiv, la momentul încheierii contractului.

(4) În cazul exercitării dreptului de revocare în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (3) din Legea nr. 157/2014 despre încheierea și executarea contractelor la distanță privind serviciile financiare de consum, clientul poate fi obligat să plătească serviciile prestate până la data notificării de revocare, în conformitate cu clauzele contractului.

(5) Firma de investiții trebuie să întocmească și să păstreze un dosar care să includă contractul încheiat între firma de investiții și client, precum și alte documente convenite între părți, care stabilesc drepturile și obligațiile acestora, precum și celelalte condiții în temeiul cărora firma de investiții prestează servicii clientului. Drepturile și obligațiile părților la contract pot fi incorporate prin trimitere la alte documente sau texte juridice.

Articolul 51. Principii și informații generale care trebuie furnizate clienților

(1) Firma de investiții este obligată să presteze serviciile de investiții și serviciile auxiliare în mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților și să respecte în special principiile prevăzute de prezentul articol, precum și a dispozițiilor art. 50 alin. (5) și 52-57.

(2) Firmele de investiții care produc instrumente financiare pentru a le vinde clienților se asigură că:

a) instrumentele financiare respective sunt concepute pentru a răspunde nevoilor unei piețe-țintă identificate de clienți finali din cadrul categoriei relevante de clienți;

b) strategia de distribuție a instrumentelor financiare este compatibilă cu piața-țintă identificată,

c) adoptă măsuri rezonabile pentru a garanta că instrumentul financiar este distribuit către piața-țintă identificată, și, în cazul distribuirii către clienți de retail, că sunt respectate obligațiile privind furnizarea KID.

(3) Firma de investiții este obligată:

a) să înțeleagă instrumentele financiare pe care le oferă sau le recomandă;

b) să evalueze compatibilitatea instrumentelor financiare cu nevoile clienților cărora le oferă servicii de investiții, luând în considerare și piața-țintă identificată de clienți finali specificată la art. 35 alin. (9);

c) să se asigure că instrumentele financiare sunt oferite sau recomandate numai în cazul în care acest lucru este în interesul clientului.

(4) În vederea asigurării respectării prevederilor alin. (1), înainte de a presta servicii sau activități în interesul clientului, firma de investiții este obligată să-i comunice acestuia sau clientului potențial, în timp util, informații adecvate privind firma de investiții și serviciile sale, instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse, locurile de executare, precum și informații privind toate costurile și cheltuielile aferente. Informațiile prevăzute la prezentul alineat includ, după caz, următoarele:

1) în cazul în care se oferă consultanță de investiții, firma de investiții informează clientul, cu suficient timp înainte de furnizarea consultanței de investiții, cu privire la următoarele aspecte:

a) dacă consultanța este sau nu este furnizată în mod independent;

b) dacă consultanța se bazează pe o analiză extinsă sau pe o analiză mai restrânsă a diferitelor tipuri de instrumente financiare și, în special, dacă gama acestora este limitată la instrumentele financiare emise sau furnizate de entitățile

care au cu firma de investiții legături strânse sau orice alte relații juridice și economice, cum ar fi relațiile contractuale suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite;

c) dacă firma de investiții va furniza clientului o evaluare periodică a caracterului adecvat al instrumentelor financiare recomandate acestuia;

2) informațiile privind instrumentele financiare și strategiile de investiții propuse includ orientări și avertizări adecvate privind riscurile asociate investiției în aceste instrumente sau anumitor strategii de investiții și să precizeze dacă instrumentul financiar este destinat clienților de retail sau clienților profesioniști, ținând seama de piața-țintă identificată în conformitate cu prevederile alin. (2) și (3);

3) informațiile privind costurile și cheltuielile aferente trebuie să includă informații referitoare atât la serviciile de investiții, cât și la serviciile auxiliare, inclusiv costurile consultanței, dacă este cazul, costurile instrumentului financiar recomandat sau vândut clientului și modalitățile de plată de care dispune clientul, menționând, de asemenea, orice plăți efectuate de terți.

(5) Informațiile despre toate costurile și cheltuielile, inclusiv cele aferente serviciului de investiții și instrumentului financiar, care nu sunt generate de materializarea riscului de piață al activului-suport, trebuie prezentate în mod agregat, astfel încât să permită clientului să înțeleagă costul total, precum și efectul cumulativ al acestora asupra randamentului investiției. La cererea clientului, firma de investiții prezintă o defalcare detaliată a costurilor pe componente. După caz, informațiile prevăzute la prezentul alineat trebuie furnizate clientului periodic, cel puțin anual, pe durata investiției.

(6) În cazul în care contractul de cumpărare sau de vânzare a unui instrument financiar este încheiat prin intermediul unor mijloace de comunicare la distanță care împiedică furnizarea prealabilă a informațiilor privind costurile și cheltuielile, firma de investiții poate furniza aceste informații fie în format electronic, sau la solicitarea clientului de retail, pe suport de hârtie, fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției, cu condiția îndeplinirii următoarelor condiții:

a) clientul și-a exprimat acordul de a primi informațiile fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției;

b) firma de investiții a oferit clientului posibilitatea de a amâna încheierea tranzacției până la primirea informațiilor.

(7) Suplimentar prevederilor alin. (6), firma de investiții are obligația să ofere clientului opțiunea de a primi, prin telefon, informațiile privind costurile și cheltuielile înainte de încheierea tranzacției.

(8) Informațiile prevăzute la alin. (4)-(7) și art. 52 se furnizează într-o formă comprehensibilă, astfel încât clienții sau potențialii clienți să poată înțelege natura serviciului de investiții sau a tipului specific de instrument financiar propus, precum și riscurile aferente acestora și să poată lua decizii de investiții în

cunoștință de cauză. Aceste informații pot fi furnizate într-o formă standardizată, inclusiv în formă scrisă.

(9) Toate informațiile, inclusiv cele cu caracter publicitar, adresate de firma de investiții clienților sau potențialilor clienți trebuie să fie corecte, clare și neînșelătoare și realizate în conformitate cu prevederile Legii nr. 62/2022 cu privire la publicitate. Comunicările publicitare sunt clar identificabile ca atare și se realizează în conformitate cu prevederile Legii nr. 62/2022 cu privire la publicitate.

(10) În cazul în care un serviciu de investiții este propus ca parte a unui produs financiar care face deja obiectul altor dispoziții legale specifice privind instituțiile de credit și creditele de consum, în ceea ce privește cerințele de informare, serviciului respectiv nu i se aplică obligațiile de informare prevăzute la alin.(4)-(8) din prezentul articol.

(11) În cazul în care firma de investiții informează clientul că serviciul de consultanță de investiții este furnizat în mod independent, aceasta trebuie să:

1) efectueze o analiză a unei game suficient de mari de instrumente financiare disponibile pe piață, care trebuie să fie suficient de diversificată din punctul de vedere al tipului și al emitenților sau al furnizorilor de produse, pentru a garanta că obiectivele de investiții ale clientului pot fi atinse în mod corespunzător și să nu se limiteze la instrumente financiare emise sau furnizate de:

a) firma de investiții însăși sau de entități care au legături strânse cu aceasta; sau

b) alte entități cu care firma de investiții are legături de natură juridică și economică, cum ar fi relații contractuale suficient de strânse încât să poată afecta independența consultanței oferite;

2) să nu accepte și să nu rețină niciun fel de onorarii, comisioane sau alte beneficii pecuniare sau nepecuniare plătite sau acordate de terți sau de persoane care acționează în numele unor acestora în legătură cu furnizarea serviciului respectiv către client, cu excepția beneficiilor nepecuniare minore care pot îmbunătăți calitatea serviciului furnizat unui client și care, prin dimensiunea și natura lor, nu pot fi considerate ca fiind în măsură să afecteze obligația firmei de investiții de a acționa în interesul clientului, acestea urmând a fi comunicate în mod clar clientului.

(12) Firma de investiții care prestează clienților servicii de investiții se asigură că nu remunerează și nu evaluează performanța personalului său într-un mod incompatibil cu obligația sa de a acționa în interesul clienților. În special, firma de investiții nu trebuie să stabilească măsuri care, prin intermediul remunerării sau al obiectivelor în materie de vânzări ori prin alte mijloace, să stimuleze personalul să recomande unui client de retail un anumit instrument financiar atunci când firma de investiții ar putea oferi un alt instrument financiar care ar răspunde mai bine nevoilor clientului respectiv.

(13) În cazul în care un serviciu de investiții este oferit împreună cu un alt serviciu sau produs, ca parte a unui pachet sau ca o condiție pentru încheierea sau

executarea unei înțelegeri sau a unui pachet, firma de investiții este obligată să informeze clientul cu privire la posibilitatea de a achiziționa componentele pachetului în mod separat și să-i furnizeze o evidență separată a costurilor și cheltuielilor aferente fiecărei componente.

(14) În cazul în care există probabilitatea ca riscurile aferente unei înțelegeri sau unui pachet prevăzut la alin. (13), oferit unui client de retail, să difere de riscurile asociate componentelor luate separat, firma de investiții trebuie să furnizeze o descriere adecvată a diferitelor componente ale înțelegerii sau ale pachetului și să explice modalitatea în care riscurile se modifică prin interacțiunea acestora.

(15) Firma de investiții trebuie să furnizeze clienților sau clienților potențiali, în format electronic, toate informațiile care trebuie comunicate potrivit prezentei legi, cu excepția cazului în care clientul sau clientul potențial este client de retail și solicită primirea informațiilor pe suport de hârtie, caz în care informațiile respective trebuie furnizate pe suport de hârtie, în mod gratuit.

(16) Firma de investiții trebuie să informeze:

1) clienții de retail sau clienții de retail potențiali cu privire la dreptul acestora de a primi informațiile pe suport de hârtie;

2) clienții de retail existenți care primesc pe suport de hârtie informațiile a căror comunicare este impusă prin prezenta lege că:

a) aceste informații vor fi comunicate în format electronic, cu cel puțin opt săptămâni înainte de aplicarea acestei modificări; și

b) au posibilitatea de a alege fie să primească în continuare informații pe suport de hârtie, fie să opteze pentru primirea informațiilor în format electronic, iar în cazul în care aceștia nu solicită continuarea furnizării informațiilor pe suport de hârtie în termenul de opt săptămâni, informațiile le vor fi trimise automat în format electronic; prezenta cerință nu este aplicabilă clienților de retail existenți care primesc deja informațiile în format electronic.

Articolul 52. Regimul stimulentelor acordate de terți

(1) Firma de investiții care prestează un serviciu de administrare de portofoliu, nu poate accepta și reține, în legătură cu furnizarea serviciului respectiv către client, niciun fel de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare plătite sau acordate de terți ori de persoane care acționează în numele unor terți. Beneficiile nepecuniare minore care pot îmbunătăți calitatea serviciului furnizat unui client și care, prin dimensiunea și natura lor, nu pot fi considerate ca fiind în măsură să afecteze respectarea obligației firmei de investiții de a acționa în interesul clientului sunt comunicate în mod clar clientului și nu intră sub incidența prezentului alineat.

(2) Firma de investiții nu poate fi considerată ca respectând obligațiile prevăzute la art. 46 sau la art. 51 alin. (1) în cazul în care aceasta plătește sau percepe orice taxă sau comision ori oferă sau beneficiază de orice fel de beneficii nemonetare în legătură cu furnizarea unui serviciu de investiții sau a unui serviciu

auxiliar către sau de la orice persoană, alta decât clientul sau o persoană care acționează în numele acestuia, cu excepția cazului în care plata sau beneficiul:

a) are scopul de a îmbunătăți calitatea serviciului în cauză destinat clientului; și

b) nu aduce atingere obligației firmei de investiții de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, în conformitate cu cele mai bune interese ale clienților săi.

(3) Existența, natura și cuantumul plății sau beneficiului prevăzute la alin. (2) sau, în cazul în care cuantumul nu poate fi stabilit, metoda de calculare a cuantumului respectiv se comunică cu claritate clientului, în mod complet, fiabil și inteligibil, înainte de furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar în cauză. După caz, firma de investiții informează clientul despre mecanismele de transfer către acesta a taxelor, comisioanelor și beneficiilor monetare sau nemonetare primite în legătură cu furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar.

(4) Plățile sau beneficiile care permit sau sunt necesare pentru furnizarea serviciilor de investiții, cum ar fi costurile de custodie, de decontare și de schimb valutar, impozitele reglementate și onorariile juridice, și care, prin natura lor, nu pot genera conflicte cu obligațiile firmei de investiții de a acționa într-un mod onest, echitabil și profesionist, care să corespundă cel mai bine intereselor clienților săi nu intră sub incidența cerințelor prevăzute la alin. (2).

Articolul 53. Realizarea și distribuirea cercetării pentru investiții

(1) Cercetarea pentru investiții reprezintă cercetarea sau alte informații care recomandă sau propun, explicit sau implicit, o strategie de investiții cu privire la unul sau mai multe instrumente financiare sau la emitenții instrumentelor financiare, inclusiv orice opinie privind valoarea sau prețul actual sau viitor al instrumentelor respective, care se adresează canalelor de distribuție sau publicului și în legătură cu care sunt întrunite următoarele condiții:

a) cercetarea sau informațiile sunt denumite sau descrise ca cercetare pentru investiții sau în termeni similari ori sunt prezentate ca explicație obiectivă sau independentă a conținutului recomandării;

b) în cazul în care recomandarea în cauză este făcută de o firmă de investiții unui client, atunci recomandarea nu este considerată consultanță de investiții în sensul prezentei legi.

(2) O recomandare de investiții, în sensul definit conform legislației privind abuzul de piață, care nu îndeplinește condițiile prevăzute la alin. (1) se consideră comunicare publicitară în sensul art. 51 alin. (9), iar firma de investiții care o realizează sau o diseminează urmează să o identifice în mod clar ca atare. Firma de investiții asigură că orice astfel de recomandare conține o declarație clară și evidentă că (sau, în cazul unei recomandări orale, o declarație în acest sens) nu a fost realizată în conformitate cu cerințele legale destinate promovării

independenței cercetării pentru investiții și că nu este supusă interdicțiilor privind difuzarea cercetării pentru investiții.

(3) Cercetarea realizată de firma de investiții sau de terți și utilizată de firma de investiții, de clienții sau potențialii clienți sau distribuită către aceștia trebuie să fie corectă, clară și neînșelătoare. Cercetarea trebuie identificată în mod clar ca atare sau printr-o denumire echivalentă sau similară, cu respectarea cerințelor prevăzute la alin.(1) și legislației aplicabile.

(4) Firma de investiții care oferă servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare se asigură că cercetarea pe care o distribuie clienților sau clienților potențiali și care este plătită, integral sau parțial, de un emitent se denumește „cercetare sponsorizată de emitent” numai în cazul în care aceasta este realizată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Codul de conduită menționat este disponibil public pe pagina web a ESMA.

(5) Firma de investiții care realizează sau distribuie cercetare sponsorizată de emitent trebuie să dispună de mecanisme organizatorice pentru a asigura că această cercetare este realizată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent și că sunt respectate prevederile alin. (3), (4) și (8).

(6) Orice emitent își poate transmite cercetarea sponsorizată de emitent, astfel cum este menționată la alin.(4) din prezentul articol, unui organism de colectare relevant, definit potrivit legislației aplicabile. O astfel de cercetare nu constituie o informație reglementată în sensul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, și nici cercetare pentru investiții în sensul prezentei legi și nu este supusă acelorași cerințe de supraveghere și control aplicabile „informațiilor reglementate” sau „cercetării pentru investiții”.

(7) La transmiterea cercetării potrivit alin.(6), emitentul trebuie să asigure că aceasta este însoțită de metadate care să ateste că informațiile respectă Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent.

(8) Cercetarea denumită „cercetare sponsorizată de emitent” trebuie să includă pe prima pagină, într-un mod clar și vizibil, mențiunea că a fost elaborată în conformitate cu Codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent. Orice alt material de cercetare plătit integral sau parțial de către emitent, dar care nu este realizat în conformitate cu respectivul cod de conduită se denumește „informație publicitară”.

Articolul 54. Utilizarea cercetării furnizate de terți

(1) Furnizarea de cercetare efectuată de către terți unei firme de investiții care oferă clienților servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare se consideră că îndeplinește obligațiile prevăzute la art. 51 alin. (1), cu condiția îndeplinirii cumulative a următoarelor cerințe:

1) este încheiat un acord între firma de investiții și furnizorul terț de servicii de executare și de cercetare, prin care se stabilește o metodologie de remunerare,

inclusiv modul în care costul total al cercetării este luat în considerare, în general, la stabilirea cheltuielilor totale pentru serviciile de investiții;

2) firma de investiții trebuie să informeze clienții cu privire la alegerea sa de a plăti fie în comun, fie separat pentru servicii de executare și pentru cercetare și trebuie să le pună la dispoziție politica sa privind plățile pentru serviciile de executare și pentru cercetare, inclusiv tipul de informații care pot fi furnizate în funcție de alegerea firmei de investiții în ceea ce privește metoda de plată și, după caz, modul în care firma de investiții previne sau gestionează conflictele de interese în temeiul art.46 atunci când aplică o metodă de plată comună pentru servicii de executare și pentru cercetare;

3) firma de investiții trebuie să evalueze anual calitatea, utilizabilitatea și valoarea cercetării utilizate, precum și capacitatea cercetării utilizate de a contribui la luarea unor decizii de investiții mai bune;

4) în cazul în care firma de investiții alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetarea efectuată de terți, furnizarea de cercetare efectuată de terți către firma de investiții este primită în schimbul oricăreia dintre următoarele:

a) plăți directe efectuate de firma de investiții din resursele sale proprii;

b) plăți dintr-un cont de plăți pentru cercetare separat, controlat de firma de investiții.

(2) În sensul prezentului articol, cercetarea include:

a) materialele sau serviciile de cercetare referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare sau alte active, la emitenții sau potențialii emitenți de instrumente financiare, la materialele sau serviciile de cercetare strâns legate de un anumit sector sau de o anumită piață, care contribuie la formarea unor opinii cu privire la instrumentele financiare, activele sau emitenții din sectorul sau piața respectivă;

b) materialele sau serviciile prin care se recomandă sau se sugerează, în mod explicit sau implicit, o strategie de investiții și se exprimă o opinie motivată asupra valorilor sau prețurilor prezente sau viitoare ale instrumentelor financiare ori ale activelor sau se oferă o analiză și informații originale și se formulează concluzii întemeiate pe informații noi sau existente, care pot fi utilizate în cadrul unei strategii de investiții și care ar putea să aibă relevanță și valoare adăugată pentru deciziile luate de firma de investiții în numele clienților care sunt taxați pentru respectiva cercetare.

(3) În sensul prezentului articol, comentariile de tranzacționare și alte servicii personalizate de consultanță comercială legate în mod intrinsec de executarea unei tranzacții cu instrumente financiare nu sunt considerate cercetare.

(4) Atunci când o firmă de investiții primește cercetare de la un furnizor de cercetare care nu este implicat în servicii de executare și nu face parte dintr-un grup de servicii financiare care include o firmă de investiții care oferă servicii de executare sau de brokeraj, se consideră că furnizarea de astfel de cercetare către

firma de investiții îndeplinește obligațiile prevăzute la art. 51 alin. (1). În astfel de cazuri, firma de investiții trebuie să respecte cerința prevăzută la alin. (1) pct. 3).

(5) În cazul în care le cunosc, firmele de investiții păstrează o evidență a costurilor totale care pot fi atribuite cercetării efectuate de terți care le este furnizată. La cerere, aceste informații sunt puse anual la dispoziția clienților firmei de investiții.

Articolul 55. Evaluarea caracterului adecvat

(1) În cazul în care firma de investiții prestează servicii de consultanță de investiții sau de administrare de portofoliu, aceasta trebuie să obțină informațiile necesare privind cunoștințele și experiența clientului sau ale potențialului client în materie de investiții, în raport cu tipul specific de produs sau de serviciu, situația sa financiară, inclusiv capacitatea acestuia de a suporta pierderi, toleranța la risc și obiectivele de investiții, astfel încât să îi poată recomanda servicii de investiții și instrumente financiare adecvate și, în special, care corespund toleranței sale la risc și capacității clientului de a suporta pierderi.

(2) În cazul în care firma de investiții prestează consultanță de investiții prin care recomandă un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu art. 51 alin. (13) și alin. (14), aceasta trebuie să verifice dacă pachetul combinat, în ansamblul său, este adecvat.

(3) În cazul prestării serviciilor de consultanță de investiții sau serviciilor de administrare de portofoliu care implică realocarea instrumentelor financiare, firma de investiții este obligată să:

a) obțină informațiile necesare despre investiția clientului;

b) analizeze costurile și beneficiile realocării instrumentelor financiare; și

c) în cazul prestării de servicii de consultanță de investiții, să informeze clientul dacă beneficiile realocării instrumentelor financiare sunt sau nu mai mari decât costurile implicate de această realocare.

(4) În situația în care un contract de credit pentru un bun imobil rezidențial, care intră sub incidența dispozițiilor privind evaluarea bonității potrivit legislației privind contractele de credit oferite consumatorilor pentru bunuri imobile rezidențiale, prevede, ca și condiție prealabilă, prestarea către respectivul client a unui serviciu de investiții în legătură cu obligațiuni ipotecare emise în mod specific pentru a asigura finanțarea respectivului contract de credit și având termeni identici cu cei ai respectivului contract, astfel încât împrumutul să poată fi rambursat, refinanțat sau răscumpărat, serviciul de investiții respectiv nu face obiectul obligațiilor prevăzute de prezentul articol și de art.56 și 57 din prezenta lege.

Articolul 56. Evaluarea caracterului corespunzător

(1) În cazul în care firma de investiții prestează alte servicii de investiții decât cele prevăzute la art. 55 alin. (1)-(3), aceasta trebuie să solicite de la client sau potențialul client informații privind cunoștințele și experiența sa în materie de

investiții în raport cu tipul specific de produs sau de serviciu propus ori solicitat, pentru a evalua dacă serviciul sau produsul de investiții avut în vedere este corespunzător pentru client. În cazul în care se are în vedere un pachet de servicii sau de produse combinate în conformitate cu art. 51 alin. (13) și alin. (14), evaluarea trebuie să analizeze inclusiv dacă pachetul combinat, în ansamblul său, este corespunzător.

(2) În cazul în care firma de investiții estimează, pe baza informațiilor primite în conformitate cu prevederile alin. (1) că produsul sau serviciul nu este corespunzător pentru client sau pentru potențialul client, aceasta trebuie să-l avertizeze cu privire la acest fapt.

(3) Avertismentul specificat la alin. (2) poate fi transmis într-o formă standardizată și trebuie să conțină mențiunea expresă că produsul sau serviciul nu este corespunzător pentru client și justificarea acestei concluzii. Firma de investiții trebuie să asigure existența unei confirmări privind recepționarea avertismentului de către client.

(4) În cazul în care clientul sau potențialul client nu furnizează informațiile necesare pentru evaluarea caracterului corespunzător potrivit alin. (1) sau în cazul în care acesta furnizează informații insuficiente privind cunoștințele și experiența sa, firma de investiții trebuie să-l avertizeze că se află în imposibilitatea determinării dacă serviciul sau produsul avut în vedere este corespunzător pentru acesta.

(5) Avertismentul specificat la alin. (4) poate fi transmis într-o formă standardizată și trebuie să conțină mențiunea privind imposibilitatea evaluării caracterului adecvat, precum și indicarea informațiilor lipsă. Firma de investiții trebuie să asigure existența unei confirmări privind recepționarea avertismentului de către client.

(6) În cazul în care firmă de investiții prestează unui client servicii de investiții care constau exclusiv în executarea sau primirea și transmiterea ordinelor, cu sau fără servicii auxiliare, exceptând acordarea de credite sau împrumuturi prevăzute la art. 9 alin. (2) lit. b), care nu includ limitele de creditare existente pentru împrumuturi, conturile curente și facilitățile de descoperire de cont ale clienților, aceasta poate presta respectivele servicii de investiții fără a fi necesar să obțină informațiile prevăzute la alin. (1) și fără a efectua evaluarea caracterului corespunzător prevăzută la prezentul articol, cu condiția îndeplinirii cumulative a următoarelor cerințe:

1) serviciile sunt legate de oricare dintre următoarele instrumente financiare:

a) acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață echivalentă a unei țări terțe sau în cadrul unui MTF, în cazul în care acestea sunt acțiuni la companii, cu excepția acțiunilor la organisme de plasament colectiv de alt tip decât OPCVM, și a acțiunilor care încorporează un instrument derivat;

b) obligațiuni sau alte forme de titluri de creanță admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață echivalentă a unei țări terțe sau în cadrul

unui MTF, cu excepția celor care încorporează un instrument derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate;

c) instrumente ale pieței monetare, cu excepția celor care încorporează un instrument financiar derivat sau o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor implicate;

d) acțiuni sau unități de fond ale unor OPCVM, cu excepția OPCVM-urilor structurate;

e) depozite structurate, cu excepția celor care încorporează o structură care face dificilă înțelegerea de către client a riscurilor legate de rentabilitate sau a costurilor renunțării la produs înainte de scadență;

f) alte instrumente financiare care nu sunt complexe în sensul prezentului alineat;

2) serviciul este prestat la inițiativa clientului sau a clientului potențial;

3) clientul sau potențialul client a fost informat în mod clar că, la prestarea acestui serviciu, firma de investiții nu este obligată să evalueze dacă instrumentul financiar sau serviciul prestat sau propus este corespunzător și că acesta nu beneficiază de protecția aferentă normelor respective de conduită. Un astfel de avertisment poate fi transmis într-o formă standardizată;

4) firma de investiții își respectă obligațiile prevăzute la art.37.

(7) În sensul alin. (6) pct. 1), o piață a unei țări terțe este considerată ca fiind echivalentă cu o piață reglementată în cazul în care, în conformitate cu legislația aplicabilă a UE, Comisia Europeană a adoptat o decizie de echivalare a cadrului juridic și de supraveghere al respectivei țări terțe cu cerințele prevăzute de dreptul UE aplicabil piețelor reglementate și locurilor de tranzacționare.

Articolul 57. Raportarea către clienți și competența profesională a personalului

(1) Firma de investiții trebuie să furnizeze clientului, pe un suport durabil, rapoarte adecvate privind serviciile prestate, care trebuie să includă comunicări periodice către clienți, ținând cont de tipul și complexitatea instrumentelor financiare implicate și de natura serviciului prestat clientului. Rapoartele includ, după caz, informații privind costurile aferente tranzacțiilor efectuate și activităților desfășurate în numele clientului.

(2) În cazul prestării serviciului de consultanță de investiții, înainte de încheierea tranzacției, firma de investiții trebuie să furnizeze clientului, pe un suport durabil, o declarație privind caracterul adecvat, în care se precizează în ce constă consultanța oferită și modul în care aceasta corespunde preferințelor, obiectivelor și altor caracteristici ale clientului de retail.

(3) În cazul în care acordul de a cumpăra sau de a vinde un instrument financiar este încheiat prin intermediul unui mijloc de comunicare la distanță care împiedică furnizarea prealabilă a declarației privind caracterul adecvat, firma de investiții poate furniza declarația scrisă privind caracterul adecvat pe un suport

durabil imediat după ce clientul își asumă obligații în temeiul unui acord, cu condiția să fie îndeplinite cumulativ următoarele condiții:

a) clientul a consimțit să primească declarația privind caracterul adecvat fără întârzieri nejustificate după încheierea tranzacției; și

b) firma de investiții i-a oferit clientului opțiunea de a amâna încheierea tranzacției până după primirea declarației privind caracterul adecvat.

(4) În cazul în care firma de investiții prestează servicii de administrare a portofoliului sau în cazul în care a informat clientul că va realiza o evaluare periodică a caracterului adecvat, raportul periodic trebuie să conțină o declarație actualizată cu privire la modul în care investiția corespunde preferințelor, obiectivelor și altor caracteristici ale clientului de retail.

(5) Firma de investiții trebuie să asigure și, la solicitarea CNPF, să prezinte dovada, că persoanele fizice care prestează clienților consultanță de investiții sau informații privind instrumente financiare, servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele firmei de investiții dețin cunoștințele și competențele necesare pentru îndeplinirea obligațiilor care le revin potrivit prevederilor prezentului articol și art. 50 alin. (5) și art. 51-56.

Articolul 58. Obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client

(1) Firma de investiții trebuie să instituie și aplice măsuri suficiente pentru a obține, la executarea ordinelor, cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi, ținând seama de prețul, costurile, rapiditatea, probabilitatea de executare și de soluționare, mărimea, natura ordinului sau de orice alte considerente privind executarea ordinului. Cu toate acestea, atunci când există o instrucțiune specifică furnizată de clienți, firma de investiții execută ordinul respectând această instrucțiune.

(2) În cazul în care firma de investiții execută un ordin în numele unui client de retail, cel mai bun rezultat posibil se stabilește în funcție de prețul total, care reprezintă prețul instrumentului financiar și costurile asociate executării, care includ, la rândul lor, toate cheltuielile suportate de client legate direct de executarea ordinului, inclusiv taxele locului de tranzacționare, comisioanele de compensare și de decontare și alte cheltuieli achitate terților implicați în executarea ordinului.

(3) În scopul asigurării celui mai bun rezultat în conformitate cu alin. (1), în cazul în care există cel puțin două locuri de tranzacționare concurente pentru executarea unui ordin pentru un instrument financiar și pentru a putea evalua și compara rezultatele care ar putea fi realizate pentru client în urma executării ordinului respectiv în fiecare din locurile de tranzacționare eligibile indicate în politica firmei de investiții de executare a ordinelor, evaluarea ia în considerare comisioanele și costurile firmei de investiții percepute pentru executarea ordinului în fiecare dintre locurile eligibile de tranzacționare.

(4) În cazul instrumentelor financiare pentru care, potrivit legislației aplicabile, există o obligație de tranzacționare în cadrul unui operator independent sau într-un anumit loc de tranzacționare, firma de investiții trebuie să informeze clientul, după executarea tranzacției în numele acestuia, cu privire la locul în care a fost executat ordinul.

(5) Firma de investiții trebuie să instituie și să aplice dispoziții adecvate pentru a respecta prevederile alin. (1)-(3). În special, firma de investiții trebuie să instituie și să aplice o politică de executare a ordinelor care să îi permită să obțină, pentru ordinele clienților săi, cel mai bun rezultat posibil în conformitate cu prevederile alin. (1)-(3).

(6) Politica de executare a ordinelor trebuie să includă, în legătură cu fiecare categorie de instrumente financiare, informații privind diferitele locuri de executare în care firma de investiții execută ordinele clienților săi și factorii care influențează alegerea locului de executare. Politica de executare a ordinelor include, cel puțin, locurile de executare care permit firmei de investiții să obțină, în majoritatea cazurilor, cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților. Firma de investiții trebuie să revizuiască, cel puțin o dată pe an, politica de executare, precum și măsurile instituite în materie de executare a ordinelor.

(7) Firma de investiții este obligată să:

a) furnizeze clienților săi informații adecvate privind politica de executare a ordinelor; aceste informații trebuie să conțină explicații clare și suficient de detaliate cu privire la modul în care firma de investiții va executa ordinele acestora, astfel încât acestea să poată fi înțelese cu ușurință de către clienți;

b) obțină consimțământul prealabil al clienților săi privind politica de executare a ordinelor.

(8) În cazul în care politica de executare a ordinelor prevede posibilitatea executării acestora în afara unui loc de tranzacționare, firma de investiții trebuie să își informeze în mod special clienții în legătură cu această posibilitate și să obțină consimțământul prealabil expres al clienților înainte de a începe executarea ordinelor lor în afara unui loc de tranzacționare. Respectivul consimțământ poate fi obținut fie sub forma unui acord general, fie pentru anumite tranzacții.

(9) Firma de investiții care execută ordine ale clienților monitorizează eficacitatea dispozițiilor proprii în materie de executare a ordinelor și a politicii sale în acest domeniu pentru a identifica lacunele și a le remedia, dacă este cazul. În special, firma de investiții este obligată să analizeze în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica sa de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor sale în materie de executare. Corespunzător, firma de investiții trebuie să semnaleze persoanelor care dețin calitatea de client la momentul respectiv orice modificare importantă a dispozițiilor sale în materie de executare a ordinelor sau a politicii proprii în acest domeniu.

(10) Firma de investiții trebuie să fie în măsură să demonstreze, la cererea clientului, că a executat ordinul acestuia în conformitate cu politica sa de executare

a ordinelor. De asemenea, la solicitarea CNPF, firma de investiții trebuie să demonstreze că a respectat prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia referitoare la obligația de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client la executarea ordinelor.

(11) Executarea ordinelor privind valorile mobiliare în afara pieței reglementate, MTF și OTF are loc în conformitate cu actele normative ale CNPF.

Articolul 59. Prelucrarea ordinelor clienților

(1) Firma de investiții autorizată pentru executarea ordinelor în numele clienților trebuie să aplice proceduri și angajamente interne care să garanteze executarea promptă, echitabilă și rapidă a ordinele clienților, în raport cu alte ordine ale clienților sau cu interesele de proprii de tranzacționare ale firmei de investiții. Respectivele proceduri și angajamente trebuie să asigure că ordinele comparabile ale clienților sunt executate în ordinea cronologică a primirii lor de către firma de investiții.

(2) În cazul unui ordin-limită al unui client privind acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate într-un loc de tranzacționare, care nu este executat imediat în condițiile predominante de pe piață, firma de investiții trebuie să adopte, cu excepția situației în care clientul a formulat o instrucțiune contrară în mod expres, măsuri care să faciliteze executarea cât mai rapidă ordinului, prin publicarea acestuia de îndată, într-o formă ușor accesibilă celorlalți participanți de pe piață. Această obligație se consideră îndeplinită atunci când ordinul-limită al clientului este transmis către un loc de tranzacționare.

(3) CNPF acordă, la solicitarea firmei de investiții, derogări de la obligația prevăzută la alin. (2) în cazul ordinelor-limită cu un volum mare în comparație cu volumele existente în mod uzual pe piață, în condițiile stabilite de legislație.

Articolul 60. Furnizarea de servicii prin intermediul unei alte firme de investiții

(1) Firma de investiții care primește, prin intermediul altei firme de investiții, instrucțiunea de a presta servicii de investiții sau servicii auxiliare în numele unui client se poate baza pe informațiile referitoare la client comunicate acesteia. Firma de investiții care a transmis instrucțiunea este răspunzătoare de caracterul exhaustiv și exact al informațiilor transmise.

(2) Firma de investiții care primește în acest mod instrucțiunea de a presta servicii în numele unui client se poate baza, de asemenea, pe orice recomandare aferentă serviciului sau tranzacției în cauză oferită clientului de o altă firmă de investiții. Firma de investiții sau firma de investiții care a transmis instrucțiunea este răspunzătoare de caracterul adecvat al recomandărilor sau consultației furnizate clientului respectiv.

(3) Firma de investiții care primește instrucțiunea sau ordinul unui client prin intermediul altei firme de investiții este răspunzătoare de prestarea serviciului

sau de executarea tranzacției în cauză, pe baza informațiilor sau recomandărilor prevăzute la alin.(2), în conformitate cu dispozițiile prezentului titlu.

Articolul 61. Servicii prestate clienților profesioniști

(1) Cerințele prevăzute la art. 51 alin. (4) pct. 3) nu se aplică serviciilor prestate clienților profesioniști, cu excepția serviciilor de consultanță de investiții și de administrare de portofoliu.

(2) Cerințele prevăzute la art. 55 alin. (3) și art. 57 alin. (1)-(4) nu se aplică serviciilor prestate clienților profesioniști, cu excepția cazului în care aceștia informează firma de investiții, în format electronic sau pe suport de hârtie, că doresc să beneficieze de drepturile prevăzute în respectivele dispoziții.

(3) Firma de investiții trebuie să păstreze evidența comunicărilor cu clienții prevăzute la alin. (2).

Articolul 62. Tranzacții cu contrapărți eligibile

(1) Firma de investiții autorizată să execute ordine în numele clienților, să tranzacționeze pe cont propriu și/sau să primească și să transmită ordine poate intermedia tranzacții între contrapărți eligibile sau poate încheia tranzacții cu aceste contrapărți, fără a fi obligată să respecte obligațiile prevăzute la art. 51-52, art. 55-58 și art. 59 alin. (1), cu excepția art. 51 alin. (15) și (16), în ceea ce privește respectivele tranzacții sau orice serviciu auxiliar direct legat de aceste tranzacții.

(2) În relația cu contrapărțile eligibile, firma de investiții trebuie să acționeze în mod onest, echitabil și profesionist și să comunice într-o manieră corectă, clară și neînșelătoare, ținând cont de natura contrapărții eligibile și de activitățile desfășurate de aceasta.

Capitolul IV
CERINȚE PRIVIND TRANSPARENȚA ȘI INTEGRITATEA PIEȚEI APLICABILE FIRMELOR DE INVESTIȚII

Articolul 63. Obligația de tranzacționare și integritatea executării ordinelor

(1) Firmele de investiții trebuie să asigure că tranzacțiile pe care le efectuează cu acțiuni care au un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare, denumit în continuare *ISIN* din SEE și care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare se desfășoară pe o piață reglementată, în cadrul unui MTF ori al unui operator independent sau într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent în conformitate cu art. 56 alin. (7), după caz, cu excepția situațiilor în care:

a) acțiunile respective sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală ori într-o monedă din afara SEE; sau

b) tranzacțiile respective se desfășoară între contrapărți eligibile și/sau profesionale și nu contribuie la procesul de descoperire a prețurilor.

(2) Firma de investiții care exploatează un sistem de corelare la nivel intern care execută ordinele clienților privind acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare asemănătoare pe bază multilaterală trebuie să se asigure că este autorizată ca MTF, în condițiile prezentei legi, și că respectă toate dispozițiile aplicabile acesteia în legătură cu această autorizare.

(3) Firmele de investiții care acționează în numele clienților de retail sau a clienților profesioniști, în sensul art.49, nu pot percepe niciun onorariu sau comision și nu pot beneficia de niciun beneficiu nemonetar de la niciun terț pentru executarea ordinelor de la clienții respectivi într-un anumit loc de executare sau pentru transmiterea ordinelor clienților respectivi către orice terț în vederea executării lor într-un anumit loc de executare, denumită]n continuare *plată pentru fluxul de ordine*.

(4) Prevederile alin. (3) nu se aplică rabaturilor sau reducerilor taxelor de tranzacționare ale locurilor de executare, în cazul în care acest lucru este permis în temeiul structurii tarifare aprobate și publice a unui loc de tranzacționare din Republica Moldova, UE sau a unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță, în cazul în care acestea sunt în beneficiul exclusiv al clientului. Aceste reduceri sau rabaturi nu pot avea ca rezultat un beneficiu monetar pentru firma de investiții.

(5) Dispozițiile prezentului articol și art. 64-65 nu se aplică operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare.

(6) Dispozițiile alin. (3)-(4) se aplică, de asemenea, firmelor din țări terțe care prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții în Republica Moldova.

Articolul 64. Operatorii independenți și cerințe privind transparența pre-tranzacționare

(1) În sensul prezentei legi, se consideră un operator independent firma de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral, sau care optează pentru statutul de operator independent.

(2) Firma de investiții notifică CNPF, fără întârzieri nejustificate, în cazul în care dobândește sau optează pentru statutul de operator independent.

(3) Firmele de investiții fac publice cotații ferme referitoare la acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și celelalte instrumente financiare similare tranzacționate într-un loc de tranzacționare pentru care acestea sunt operatori independenți și pentru care există o piață lichidă.

(4) În cazul în care nu există o piață lichidă pentru instrumentele financiare prevăzute la alin. (3), operatorul independent comunică cotațiile clienților săi la cerere.

(5) Prezentul articol se aplică operatorilor independenți în cazul efectuării tranzacțiilor a căror mărime nu depășește pragul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(6) Mărimea minimă a cotației operatorilor independenți poate fi stabilită prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Pentru fiecare acțiune, certificat de depozit, fond tranzacționat la bursă, certificat sau alt instrument financiar similar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, fiecare cotație trebuie să includă un preț ferm de cumpărare și de vânzare pentru o mărime care poate fi mai mică sau egală cu pragul prevăzut la alin. (5). Prețul trebuie să reflecte condițiile de piață predominante pentru acțiunea, certificatul de depozit, fondul tranzacționat la bursă, certificatul sau instrumentul financiar similar în cauză.

(7) Instrumentele financiare prevăzute la alin. (3) sunt grupate pe clase pe baza mediei aritmetice a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentul financiar respectiv. Mărimea standard de piață pentru fiecare clasă de acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate sau alte instrumente financiare similare este o mărime care reprezintă media aritmetică a valorii ordinelor executate pe piață pentru instrumentele financiare incluse în fiecare categorie.

(8) Operatorul independent își face publice cotațiile în mod regulat și continuu în timpul programului normal de tranzacționare. Acesta poate actualiza cotațiile în orice moment și le poate retrage în condiții de piață excepționale.

(9) Operatorul independent poate face publice cotațiile ferme prin intermediul infrastructurii oricărei piețe reglementate care a admis la tranzacționare instrumentul financiar în cauză, printr-un APA sau prin mecanisme proprii.

(10) Operatorii independenți sunt autorizați să selecteze, în funcție de politica lor comercială și în mod obiectiv și nediscriminatoriu, clienții cărora le permit accesul la cotațiile lor. În acest scop, ei pot stabili și aplica norme clare care să reglementeze accesul la cotațiile acestora.

(11) Operatorii independenți sunt în drept să:

a) refuze stabilirea unei relații comerciale sau continuarea unei astfel de relații cu clienții, pe baza unor considerații de ordin comercial, precum solvabilitatea clientului, riscul de contraparte și decontarea finală a tranzacției;

b) restrânge, în mod nediscriminatoriu, numărul de tranzacții ale aceluiași client pe care se angajează să le încheie în condițiile publicate, pentru a limita riscul de expunere la tranzacții multiple din partea aceluiași client;

c) limiteze, în mod nediscriminatoriu și în conformitate cu prevederile art.59, numărul total de tranzacții simultane ale diferiților clienți, însă doar în măsura în care numărul și/sau volumul ordinelor depuse de clienți depășește semnificativ norma.

(12) Operatorii independenți trebuie să stabilească și să aplice norme transparente și nediscriminatorii și criterii obiective pentru buna executare a

ordinelor. În acest scop, aceştia trebuie să introducă măsuri pentru administrarea sănătoasă a propriilor operaţiuni tehnice, inclusiv proceduri expeditive pentru situaţii excepţionale, pentru a contracara riscurile de perturbare a sistemelor.

(13) Operatorul independent execută ordinele clienţilor referitoare la instrumentele financiare prevăzute la alin. (3) şi pentru care sunt operatori independenţi la preţurile afişate în momentul primirii ordinului, cu respectarea prevederilor art.58. Cu toate acestea, în cazuri justificate, operatorul independent poate executa ordinele la un preţ mai bun, cu condiţia ca acest preţ să se înscrie într-un interval public apropriat de condiţiile de piaţă.

(14) Operatorul independent poate executa ordinele primite de la clienţii săi profesionişti la preţuri diferite de propriile cotaţii, fără a fi obligat să respecte cerinţele prevăzute la alin. (13), în cazul tranzacţiilor în cadrul cărora executarea pentru mai multe valori mobiliare reprezintă o tranzacţie unică sau în cazul ordinelor care se supun altor condiţii decât preţul de piaţă în vigoare.

(15) Cotaţiile comunicate de operatorii independenţi, variaţiile de preţ şi preţurile de executare ale acestora trebuie să respecte pasurile de cotare prevăzute art.92.

(16) Dispoziţiile alin. (13) şi (15) nu aduc atingere dreptului operatorului independent de a corela ordinele cu punctul de mijloc dintre preţul curent de vânzare şi cel de cumpărare.

(17) CNPF stabileşte, prin acte normative, condiţiile, criteriile şi alte aspecte necesare pentru executarea prezentului articol, inclusiv modul şi procedura de notificare în temeiul alin. (2) şi modul de determinare a pieţei lichide şi pragurile aplicabile.

Articolul 65. Entităţile de publicare a datelor şi cerinţe privind transparenţa post-tranzacţionare

(1) Firmele de investiţii care, pe cont propriu sau în numele clienţilor, încheie tranzacţii cu acţiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacţionate la bursă, certificate şi alte instrumente similare tranzacţionate într-un loc de tranzacţionare trebuie să publice volumul, preţul şi momentul încheierii tranzacţiilor.

(2) Firmele de investiţii care, pe cont propriu sau în numele clienţilor, încheie tranzacţii cu obligaţiuni, produse financiare structurate şi certificate de emisii tranzacţionate într-un loc de tranzacţionare sau cu instrumente financiare extrabursiere menţionate la art. 113 alin. (5) trebuie să publice volumul, preţul şi momentul încheierii tranzacţiilor. Firmele de investiţii pot decala publicarea acestor informaţii în cazurile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(3) Publicarea prevăzută la alin. (1) şi (2) se realizează prin intermediul unui APA, iar fiecare tranzacţie este publicată o singură dată printr-un singur APA.

(4) CNPF acordă, la cererea firmei de investiţii, statutul de entitate de publicare desemnată pentru anumite categorii de instrumente financiare.

(5) În sensul prezentei legi, prin entitate de publicare desemnată se înțelege o firmă de investiții responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu alin. (1) și (2).

(6) În cazul în care numai o singură parte la o tranzacție este o entitate de publicare desemnată în temeiul alin.(4), partea respectivă este responsabilă de publicarea tranzacțiilor printr-un APA în conformitate cu alin. (1) sau (2).

(7) În cazul în care niciuna dintre părțile la o tranzacție nu este o entitate de publicare desemnată sau ambele părți la o tranzacție sunt entități de publicare desemnate în temeiul alin.(4), numai entitatea care vinde instrumentul financiar în cauză este responsabilă de publicarea tranzacției printr-un APA în conformitate cu alin.(1) sau (2).

(8) Fără a aduce atingere dispozițiilor art. 63 alin. (1) și art.125, obligațiile privind transparența post-tranzacționare prevăzute de prezentul articol se aplică firmelor de investiții în cazul în care acestea încheie tranzacții cu instrumente financiare în afara unui sistem multilateral sau a unui operator independent. În sensul prezentului alineat, prin sistem multilateral se înțelege orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terților privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare.

(9) CNPF stabilește, prin acte normative, modalitatea, formatul și condițiile de publicare a informațiilor de transparență post-tranzacționare și alte aspecte necesare pentru punerea în executare a prezentului articol.

Articolul 66. Evidența și raportarea tranzacțiilor

(1) CNPF monitorizează activitatea firmelor de investiții pentru a se asigura că acestea acționează cu onestitate, corectitudine, profesionalism și într-un mod care promovează integritatea pieței.

(2) Firmele de investiții trebuie să mențină la dispoziția CNPF, pe o perioadă de 5 ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele și la toate tranzacțiile cu instrumente financiare pe care le-au încheiat pe cont propriu sau în numele unui client. În cazul tranzacțiilor încheiate în numele clienților, înregistrările trebuie să conțină toate informațiile și detaliile privind identitatea clientului, precum și informațiile necesare în temeiul legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.

(3) Firmele de investiții prezintă CNPF rapoarte privind tranzacțiile efectuate cu instrumente financiare, care trebuie să conțină informații complete și precise ale acestor tranzacții, nu mai târziu de ziua lucrătoare imediat următoare zilei în care a avut loc tranzacția.

(4) Obligația prevăzută la alin. (3) se aplică:

a) instrumentelor financiare care sunt admise la tranzacționare sau sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare sau pentru care s-a depus o cerere de admitere la tranzacționare, indiferent dacă astfel de tranzacții sunt efectuate în locul de tranzacționare, cu excepția tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate

extrabursiere diferite de cele menționate la art. 113 alin. (5), pentru care obligația se aplică numai atunci când sunt efectuate într-un loc de tranzacționare;

b) instrumentelor financiare bazate pe un instrumente financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare;

c) instrumentelor financiare bazate pe un indice sau coș compus din instrumente financiare tranzacționate într-un loc de tranzacționare, indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare;

d) instrumentelor financiare derivate extrabursiere menționate la art. 113 alin. (5), indiferent dacă aceste tranzacții se desfășoară sau nu în locul de tranzacționare.

(5) Rapoartele prevăzute la alin. (3) cuprind în special detalii despre denumirea și numărul instrumentelor financiare cumpărate sau vândute, cantitatea, datele și orele de executare, datele efective, prețurile tranzacțiilor, o denumire de identificare a părților în numele cărora firma de investiții a efectuat tranzacția respectivă, o denumire de identificare a persoanelor și a algoritmilor electronici din cadrul firmei de investiții responsabili pentru decizia de investiție și executarea tranzacției, o denumire de identificare a entității care face obiectul obligației de raportare și mijloacele de identificare a firmelor de investiții în cauză. Rapoartele privind o tranzacție efectuată la locul de tranzacționare includ un cod de identificare a tranzacției pe care locul de tranzacționare îl generează și îl difuzează atât membrilor cumpărători, cât și membrilor vânzători ai locului de tranzacționare.

(6) Pentru tranzacțiile care nu sunt efectuate într-un loc de tranzacționare, rapoartele prevăzute la alin. (3) includ o denumire de identificare a tipului de tranzacții în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi. Pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, rapoartele indică dacă tranzacția reduce riscul într-un mod măsurabil obiectiv, în conformitate cu prevederile art. 122-123.

(7) Firmele de investiții care transmit ordinele includ toate informațiile specificate la alin. (3) și alin. (5) în transmiterea ordinelor respective. În loc să includă detaliile menționate la transmiterea ordinelor, o firmă de investiții poate alege să raporteze ordinul transmis, dacă este executat, ca tranzacție în conformitate cu cerințele de la alin. (3). În acest caz, raportul privind tranzacția realizat de firma de investiții precizează că se referă la un ordin transmis.

(8) CNPF stabilește, prin actele sale normative, condițiile și cerințele necesare pentru punerea în executare a prezentului articol.

Capitolul V
REGIMUL TRANSFRONTALIER AL PRESTĂRII SERVICIILOR ȘI ACTIVITĂȚILOR DE INVESTIȚII

Secțiunea 1
Prestarea serviciilor și activităților de investiții în raport cu statele membre

Articolul 67. Dreptul firmelor de investiții de a presta servicii și activități fără sucursală

(1) Orice firmă de investiții autorizată sau instituție de credit din Republica Moldova poate presta liber servicii și/sau desfășura liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul unui stat membru al UE, fără a înființa o sucursală, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată de CNPF. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) Firma de investiții care intenționează să presteze, pentru prima dată, servicii și/sau să desfășoare activități pe teritoriul unui alt stat membru sau să modifice gama serviciilor și/sau activităților de investiții prestate pe teritoriul respectivului stat membru trebuie să notifice în prealabil CNPF:

a) statul membru în care intenționează să opereze;

b) un program de activitate care trebuie să includă, în special, serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care intenționează să le furnizeze pe teritoriul respectivului stat membru și dacă intenționează să facă acest lucru prin intermediul unor agenți delegați stabiliți în Republica Moldova.

(3) CNPF transmite autorității competente din statul membru gazdă desemnată ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE, informațiile comunicate de firma de investiții în conformitate cu alin. (2), în termen de o lună de la primirea acestora și informează firma de investiții în acest sens.

(4) Firma de investiții poate începe prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților notificate potrivit alin. (2) în statul membru gazdă de la data transmiterii de către CNPF a informațiilor în conformitate cu alin. (3).

(5) În cazul modificării oricăreia dintre informațiile comunicate potrivit alin. (2), firma de investiții este obligată de a notifica în scris CNPF cu cel puțin o lună înainte de implementarea modificării. CNPF transmite aceste informații autorității competente a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.

(6) Instituția de credit din Republica Moldova care intenționează să presteze servicii de investiții și servicii auxiliare sau să desfășoare activități de investiții potrivit alin. (1) prin intermediul agenților delegați trebuie să notifice în prealabil CNPF statul membru în care intenționează să presteze servicii prin intermediul agenților delegați și identitatea acestora.

(7) CNPF transmite autorității competente a statului membru gazdă desemnată ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE, identitatea agenților delegați în conformitate cu alin. (6), în termen de o lună de la primirea tuturor informațiilor.

(8) Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează MTF-uri sau OTF-uri autorizate în Republica Moldova în conformitate cu prezenta lege, pot

pune la dispoziție, pe teritoriul statelor membre, mecanisme adecvate pentru a facilita accesul și tranzacționarea în cadrul sistemelor respective de către membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți în statele membre respective.

(9) În scopul alin.(8), firma de investiții sau operatorul de piață care intenționează să instituie astfel de mecanisme pe teritoriul unui stat membru este obligată să notifice în prealabil CNPF statul membru în care se intenționează a fi prevăzute mecanisme de facilitare a accesului la MTF/OTF.

(10) La cererea autorității competente din statul membru gazdă al MTF-ului și, fără întârzieri nejustificate, CNPF, în calitatea sa de autoritate competentă pentru respectivul MTF, comunică identitatea membrilor sau participanților la distanță la MTF stabiliți în acel stat membru.

Articolul 68. Dreptul firmelor de investiții de a înființa sucursale

(1) O firmă de investiții autorizată sau instituție de credit din Republica Moldova poate presta servicii și/sau desfășura activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul unui stat membru al UE, fie prin înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea unui agent delegat stabilit într-un alt stat membru decât Republica Moldova, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată de CNPF. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) Firma de investiții care dorește să înființeze o sucursală pe teritoriul unui alt stat membru sau să utilizeze agenți delegați stabiliți într-un alt stat membru în care nu a înființat o sucursală, trebuie să notifice în prealabil CNPF:

a) statul membru pe teritoriul căruia intenționează să înființeze o sucursală sau statele membre în care nu a înființat o sucursală, dar în care intenționează să utilizeze agenți delegați stabiliți pe teritoriul acestora;

b) un program de activitate care precizează, printre altele, serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare pe care le va presta;

c) în cazul în care este înființată, structura organizatorică a sucursalei, indicând dacă sucursala intenționează să apeleze la agenți delegați, precum și identitatea respectivilor agenți delegați;

d) în cazul în care se utilizează agenți delegați într-un stat membru în care firma de investiții nu a înființat o sucursală, o descriere a utilizării preconizate a agentului/agenților delegat/delegați și o structură organizatorică, inclusiv lanțul ierarhic, precizând modul în care agentul/agenții se încadrează în structura corporativă a firmei de investiții;

e) adresa de la care pot fi obținute documente în statul membru gazdă;

f) identitatea persoanelor responsabile de administrarea sucursalei sau a agentului delegat.

(3) În cazul în care firma de investiții utilizează un agent delegat stabilit în alt stat membru decât Republica Moldova, acest agent delegat este asimilat sucursalei, în cazul în care aceasta a fost constituită, și este supus, în orice situație, dispozițiilor legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă.

(4) Cu excepția cazului în care, ținând seama de activitățile avute în vedere de firma de investiții, CNPF are motive să considere că structura administrativă sau situația financiară a firmei de investiții nu este adecvată, CNPF este obligată să comunice informațiile prevăzute la alin.(2), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE și să informeze firma de investiții în acest sens.

(5) Pe lângă informațiile prevăzute la alin.(2), CNPF comunică autorității competente a statului membru gazdă informații detaliate privind sistemul de compensare a investitorilor la care participă firma de investiții, iar în cazul modificării acestor informații, CNPF informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu aceasta.

(6) În cazul în care CNPF refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă în conformitate cu alin. (4), aceasta comunică firmei de investiții motivele refuzului în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.

(7) Sucursala firmei de investiții poate fi înființată și își poate începe activitatea pe teritoriul statului membru notificat conform alin. (2) lit. a) de la data primirii de către firma de investiții a unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii informațiilor de către CNPF în conformitate cu alin. (4).

(8) Orice instituție de credit din Republica Moldova care intenționează să utilizeze un agent delegat stabilit în alt stat membru decât Republica Moldova pentru a presta servicii și/sau activități de investiții, precum și servicii auxiliare în conformitate cu prezenta lege este obligată să notifice și să furnizeze CNPF informațiile prevăzute la alin. (2).

(9) Cu excepția cazului în care CNPF, după consultarea cu BNM, are motive să considere că structura administrativă sau situația financiară a instituției de credit din Republica Moldova nu este adecvată, CNPF este obligată să comunice informațiile prevăzute la alin. (8), în termen de 3 luni de la primirea acestora, autorității competente a statului membru gazdă desemnate ca punct de contact potrivit legislației relevante de transpunere a Directivei 2014/65/UE și să informeze instituția de credit în acest sens.

(10) În cazul în care CNPF refuză comunicarea informațiilor către autoritatea competentă în conformitate cu alin. (9), aceasta comunică instituția de credit motivele refuzului în termen de 3 luni de la primirea tuturor informațiilor.

(11) Agentul delegat notificat de către instituția de credit în conformitate cu alin. (8) își poate începe activitatea de la data primirii unei comunicări din partea autorității competente a statului membru gazdă sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii informațiilor de către CNPF în conformitate cu alin. (9). Unui astfel de agent delegat i se aplică dispozițiile legislației referitoare la sucursale din statul membru gazdă.

(12) În scopul prezentului articol și art. 67, firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova nu pot utiliza decât agenții delegați înregistrați în registrul public din statul membru în care aceștia sunt stabiliți.

(13) În cazul modificării uneia dintre informațiile comunicate în conformitate cu alin. (2), firma de investiții anunță în scris CNPF, cu cel puțin o lună înainte de aplicarea modificării respective, iar CNPF ulterior informează autoritatea competentă a statului membru gazdă în legătură cu această modificare.

(14) CNPF poate proceda, în exercitarea responsabilităților sale și după ce a informat autoritatea competentă a statului membru gazdă, la efectuarea de controale, inclusiv inspecții a sucursalei unei firme de investiții înființate pe teritoriul altui stat membru conform prevederilor prezentului articol.

Articolul 69. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a presta servicii și activități în Republica Moldova fără sucursală

(1) Orice firmă de investiții și instituție de credit, autorizată și supravegheată de autoritățile competente ale unui alt stat membru în conformitate cu legislația aplicabilă, poate presta liber servicii de investiții și/sau poate desfășura liber activități de investiții, precum și servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova, cu condiția ca aceste servicii și activități să fie incluse în autorizația sa. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) CNPF nu poate impune firmelor de investiții sau instituțiilor de credit prevăzute la alin. (1) obligații suplimentare acestora pentru aspectele reglementate de prezenta lege

(3) Firmele de investiții și instituțiile de credit prevăzute la alin. (1) se înscriu în Registrul CNPF, ulterior transmiterii de către autoritatea competentă din statul membru de origine al firmei de investiții sau al instituției de credit către CNPF a unei notificări însoțite de informații similare celor prevăzute la art. 67 alin. (2) sau alin.(6). CNPF ține un registru al agenților delegați stabiliți în alte state membre, utilizați de instituții de credit și de firme de investiții din respectivele state membre pentru prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții pe teritoriul Republicii Moldova.

(4) Firmele de investiții prevăzute la alin. (1) pot începe prestarea serviciilor și/sau desfășurarea activităților în Republica Moldova de la data la care CNPF primește notificarea prevăzută la alin. (3).

(5) CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, publică pe pagina sa web informațiile primite de la autoritățile competente din statele membre de origine ale firmelor de investiții sau ale instituțiilor de credit care utilizează agenți delegați stabiliți în statul acestora de origine și care urmează a presta servicii de investiții și/sau activități de investiții pe teritoriul Republicii Moldova.

(6) Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează MTF-uri și OTF-uri autorizate în alte state membre, pot pune la dispoziție, pe teritoriul

Republicii Moldova, mecanisme adecvate pentru a facilita accesul și tranzacționarea în cadrul sistemelor respective de către membrii, participanții sau utilizatorii la distanță stabiliți în Republica Moldova.

(7) Firmele de investiții, instituțiile de credit și operatorii de piață prevăzuți la alin. (1) și alin. (6), precum și persoanele prevăzute la art. 70 alin. (1) își pot promova serviciile prin toate mijloacele de comunicare disponibile în Republica Moldova, cu respectarea regulilor de publicitate stabilite de legislație, inclusiv își pot efectua publicitate prin intermediul unor pagini web aflate în proprietatea unei alte persoane și care permit redirecționarea potențialului client către pagina web proprie.

Articolul 70. Dreptul firmelor de investiții și instituțiilor de credit de a înființa o sucursală în Republica Moldova

(1) Orice firmă de investiții și instituție de credit, autorizată și supravegheată de autoritățile competente ale unui alt stat membru în conformitate cu legislația aplicabilă, poate presta servicii și/sau desfășura activități de investiții, precum și servicii auxiliare, pe teritoriul Republicii Moldova prin dreptul de stabilire, fie prin înființarea unei sucursale, fie prin utilizarea unui agent delegat stabilit în Republica Moldova, în conformitate cu prevederile prezentei legi și, după caz, Legea nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, cu condiția ca respectivele servicii și activități să fie incluse în autorizația acordată firmei de investiții sau instituției de credit în statul membru de origine. Serviciile auxiliare pot fi prestate numai împreună cu un serviciu de investiții și/sau o activitate de investiții.

(2) CNPF nu poate impune firmelor de investiții sau instituțiilor de credit prevăzute la alin. (1) obligații suplimentare acestora în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei unei firme de investiții sau a unei instituții de credit pentru care a primit notificare însoțită de informații similare celor prevăzute la art. 68 alin. (2) sau alin. (8) de la o autoritate competentă din alt stat membru, cu condiția respectării cerințelor prevăzute de prezentul articol.

(3) Firmele de investiții și instituțiile de credit din statele membre prevăzute la alin.(1) se înscriu în Registrul CNPF.

(4) În cazul în care firma de investiții dintr-un stat membru apelează la un agent delegat situat în Republica Moldova, acesta este asimilat sucursalei firmei de investiții de pe teritoriul Republicii Moldova, în cazul în care aceasta a fost înființată, și este supus, în orice situație, dispozițiilor prezentei legi referitoare la sucursale.

(5) Sucursala firmei de investiții prevăzute la alin. (1) poate fi înființată și își poate începe activitatea pe teritoriul Republicii Moldova de la data primirii de către firma de investiții a unei comunicări din partea CNPF sau, în absența unei astfel de comunicări, în termen de cel mult două luni de la data transmiterii către CNPF a comunicării prevăzute la alin. (2) de către autoritatea competentă a statului membrului de origine. Aceeași regulă se aplică agenților delegați utilizați de instituțiile de credit prevăzute la alin. (1).

(6) Sucursala unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru trebuie să respecte obligațiile de conduită și cerințele prevăzute la art. 50 alin. (5), art. 51-59 din prezenta lege, precum și la art. 14-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. CNPF trebuie să se asigure că sucursala își îndeplinește aceste obligații.

(7) CNPF este abilitată să examineze măsurile instituite de sucursală și să solicite modificarea lor, dacă o asemenea modificare este strict necesară pentru a permite CNPF să verifice respectarea de către sucursala din Republica Moldova a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit dintr-un stat membru a obligațiilor prevăzute la alin. (6) în ceea ce privește serviciile prestate și/sau activitățile desfășurate pe teritoriul Republicii Moldova.

(8) În cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un alt stat membru și-a înființat o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova, ulterior notificării către CNPF, autoritatea competentă a statului membru de origine a acestei firme de investiții poate proceda, în exercitarea responsabilităților sale, la verificări la fața locului la această sucursală.

Secțiunea a 2-a
Prestarea serviciilor și activităților de investiții în raport cu țările terțe

Articolul 71. Autorizarea și înregistrarea societăților din țări terțe

(1) O societate dintr-o țară terță care intenționează să presteze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pentru clienți de retail sau clienții profesioniști, în sensul art.49, pe teritoriul Republicii Moldova, este obligată să constituie o sucursală în Republica Moldova și să obțină în prealabil autorizația eliberată de CNPF în condițiile prevăzute de prezentul articol.

(2) Sucursala prevăzută la alin. (1) poate fi autorizată de CNPF în baza unei cereri depuse de societatea din țara terță și cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) serviciile pentru care se solicită autorizarea sunt supuse autorizării și supravegherii în țara terță în care este stabilită societatea, iar societatea solicitantă este autorizată în mod corespunzător, CNPF ținând seama de recomandările Grupului de Acțiune Financiară Internațională – GAFI – în contextul combaterii spălării banilor și a finanțării terorismului;

b) între CNPF și autoritățile de supraveghere competente din țara terță în care este stabilită societatea există acorduri de cooperare care includ dispoziții ce reglementează schimbul de informații în scopul menținerii integrității pieței și protejării investitorilor;

c) sucursala deține nivelul capitalului minim inițial prevăzut de legislația privind supravegherea prudențială a societăților de servicii de investiții financiare, de care dispune liber;

d) sunt numite una sau mai multe persoane responsabile cu administrarea sucursalei, care respectă cerințele prevăzute la art. 20;

e) țara terță în care este stabilită societatea a semnat un acord cu Republica Moldova, care respectă pe deplin standardele prevăzute la art. 26 din Convenția-model a Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică pentru evitarea dublei impuneri cu privire la impozitele pe venit și pe capital și asigură un schimb de informații eficiente în domeniul fiscal, inclusiv, dacă există, acorduri fiscale multilaterale;

f) societatea aparține unui sistem de compensare pentru investitori autorizat sau recunoscut în statele membre.

(3) Serviciile sau activitățile de investiții care pot fi prestate prin intermediul sucursalei din Republica Moldova sunt prevăzute în autorizația acordată de CNPF și nu pot excede obiectul de activitate a societății din țara terță autorizată de autoritatea competentă din țara terță.

(4) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată în conformitate cu prevederile prezentei legi este înscrisă în Registrul CNPF.

(5) Fără a aduce atingere prevederilor prezentului articol, serviciile sau activitățile de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pot fi prestate în beneficiul contrapărților eligibile și al clienților profesioniști stabiliți în Republica Moldova de către o societate dintr-o țară terță, cu sau fără înființarea unei sucursale, în cazul în care este înregistrată în registrul societăților din țările terțe ținut de CNPF. CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile și procedura de înregistrare, precum și obligațiile aplicabile persoanelor înregistrate potrivit prezentului alineat.

Articolul 72. Obligația de a furniza informații

Societatea dintr-o țară terță care intenționează să obțină autorizația pentru prestarea oricăror servicii de investiții și/sau desfășurarea activităților de investiții, cu sau fără servicii auxiliare, pe teritoriul Republicii Moldova prin înființarea unei sucursale, trebuie să furnizeze CNPF următoarele informații și documente:

a) denumirea autorității competente responsabile cu supravegherea societății în țara terță; în cazul în care supravegherea este exercitată de mai multe autorități, se furnizează detalii privind competențele fiecăreia;

b) informații complete privind societatea, inclusiv denumirea, forma juridică, sediul social și adresa, membrii organului de conducere, acționarii semnificativi, precum și un program de activitate care să indice serviciile și/sau activitățile de investiții și serviciile auxiliare care urmează a fi prestate sau desfășurate și structura organizatorică a sucursalei, inclusiv descrierea tuturor externalizărilor către terți a unor funcții operaționale esențiale;

c) identitatea persoanelor responsabile cu administrarea sucursalei și documentele justificative care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la art. 20;

d) informații privind capitalul inițial de care dispune liber sucursala.

Articolul 73. Acordarea autorizației și condiții de desfășurare a activității

(1) CNPF acordă autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță care și-a înființat sau intenționează să își înființeze sucursala în Republica Moldova numai în cazul în care constată că:

a) sunt îndeplinite condițiile prevăzute la art. 71;

b) sucursala societății dintr-o țară terță va putea să respecte prevederile alin. (3)-(7).

(2) CNPF acordă autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii. Dispozițiile art. 13 alin. (7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(3 Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată potrivit alin.(1) este obligată să respecte obligațiile prevăzute la articolele 35-58, art. 59 alin.(1), art. 101-110 din prezenta lege, inclusiv prevederile capitolului IV din prezentul titlu și capitolului III din titlul III. Sucursala trebuie să respecte, de asemenea, măsurile și actele normative adoptate în conformitate cu aceste dispoziții. Sucursala este supravegheată de către CNPF în ceea ce privește respectarea acestor obligații.

(4) CNPF nu impune obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate prin prezenta lege și nu oferă sucursalelor societăților din țări terțe un tratament mai favorabil decât societăților din statele membre.

(5) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizată în conformitate cu prevederile alin. (1) își poate promova serviciile prin toate mijloacele de comunicare disponibile în Republica Moldova, cu respectarea regulilor de publicitate stabilite de legislație, inclusiv poate efectua publicitate prin intermediul unor pagini web aflate în proprietatea unei alte persoane decât societatea din țara terță și care permit redirecționarea potențialului client către pagina web a sucursalei.

(6) CNPF notifică anual ESMA lista sucursalelor societăților din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul Republicii Moldova.

(7) Sucursala societății dintr-o țară terță care este autorizată în conformitate cu prevederile alin. (1) este obligată să raporteze anual CNPF următoarele informații:

a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din Republica Moldova;

b) în cazul societăților dintr-o țară terță care desfășoară activitatea de tranzacționare pe cont propriu – expunerea lor lunară minimă, medie și maximă la contrapărți din UE;

c) în cazul societăților dintr-o țară terță care furnizează unul sau ambele servicii prevăzute la art. 9 lit. f) – valoarea totală a instrumentelor financiare care provin de la contrapărți din UE și care au fost subscrise sau plasate cu angajament ferm în ultimele 12 luni;

d) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților prevăzute la lit. a);

e) o descriere detaliată a măsurilor de protecție a investitorilor de care beneficiază clienții sucursalei, inclusiv a drepturilor clienților care rezultă din sistemul de compensare a investitorilor prevăzut la art. 71 alin. (2) lit. f);

f) politica lor de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile prevăzute la lit. a);

g) mecanismele de guvernanță, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei;

h) orice altă informație pe care CNPF o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.

(8) La cererea acesteia, CNPF comunică ESMA următoarele informații:

a) toate autorizațiile pentru sucursalele autorizate în conformitate cu prevederile alin. (1) și eventualele modificări ulterioare ale acestor autorizații;

b) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de o sucursală autorizată din Republica Moldova;

c) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților prevăzute la lit. b);

d) numele grupului dintr-o țară terță din care face parte o sucursală autorizată.

(9) CNPF, autoritățile competente ale entităților care fac parte din același grup ca sucursalele societăților din țări terțe autorizate în conformitate cu prevederile alin. (1), ESMA și Autoritatea Bancară Europeană cooperează îndeaproape pentru a se asigura că toate activitățile grupului respectiv în UE sunt supuse unei supravegheri cuprinzătoare, coerente și eficace.

Articolul 74. Retragerea autorizațiilor

(1) CNPF retrage autorizația sucursalei unei societăți dintr-o țară terță în cazul în care:

a) societatea din țara terță, din motive neîntemeiate, nu utilizează autorizația în termen de 12 luni;

b) societatea din țara terță renunță în mod expres la autorizație;

c) societatea din țara terță nu a furnizat niciun serviciu de investiții sau nu a desfășurat nicio activitate de investiții în ultimele 6 luni;

d) autorizația sucursalei a fost obținută de societatea din țara terță în temeiul unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;

e) societatea din țara terță sau sucursala nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza acordării autorizației;

f) societatea din țara terță sau sucursala a încălcat grav și sistematic dispozițiile prezentei legi în ceea ce privește condițiile de funcționare pentru firmele de investiții aplicabile societăților dintr-o țară terță;

g) societatea din țara terță hotărăște dizolvarea și lichidarea sucursalei respective;

h) sucursala sau societatea din țara terță este implicată în activități de spălare a banilor sau sucursala încalcă cerințele de prevenire și combatere a spălării banilor și finanțării terorismului;

i) în privința societății din țara terță a fost emisă o hotărâre judecătorească sau un act echivalent de intentare a procedurii de insolvabilitate;

j) societatea a săvârșit alte încălcări pentru care legea prevede retragerea autorizației.

(2) La aprecierea caracterului grav și sistematic al încălcării prevăzute la alin. (1) lit. f), CNPF ia în considerare, fără a se limita la acestea, următoarele:

a) numărul, natura sancțiunilor și valoarea amenzilor aplicate sucursalei sau membrilor organelor de conducere din cadrul acesteia, în ultimele 36 luni, raportat la momentul realizării analizei;

b) frecvența încălcării;

c) măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, sucursala a indus risc sistemic sau a afectat încrederea investitorilor;

d) măsura în care faptele constatate au facilitat sau au contribuit la facilitarea unor fapte încadrate în categoria abuz de piață;

e) măsura în care, prin acțiunile/inacțiunile întreprinse, sucursala a cauzat prejudicii asupra activelor investitorilor;

f) cuantumul profiturilor realizate sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate.

Articolul 75. Furnizarea de servicii la inițiativa exclusivă a clientului

(1) În cazul în care un client de retail sau un client profesionist, în sensul art.49, stabilit sau situat pe teritoriul Republicii Moldova, inițiază la inițiativa sa exclusivă furnizarea unui serviciu sau desfășurarea unei activități de investiții de către o societate dintr-o țară terță, cerința privind autorizația prevăzută la art. 71 nu se aplică furnizării serviciului sau desfășurării activității respective de către societatea din țara terță pentru persoana în cauză, nici unei relații legate în mod specific de furnizarea serviciului sau desfășurarea activității respective.

(2) Fără a aduce atingere relațiilor intragrup, în cazul în care o societate dintr-o țară terță, inclusiv prin intermediul unei entități care acționează în numele acesteia sau care are legături strânse cu o astfel de societate dintr-o țară terță sau cu orice altă persoană care acționează în numele unei astfel de entități, contactează clienți sau clienți potențiali din Republica Moldova, aceasta nu se consideră a fi un serviciu furnizat la inițiativa exclusivă a clientului.

(3) O inițiativă a unui client, astfel cum se menționează la alin. (1), nu îndreptățește societatea dintr-o țară terță să comercializeze noi categorii de produse de investiții sau de servicii de investiții către respectivul client în alt mod decât prin sucursală.

Articolul 76. Înființarea sucursalelor pe teritoriul unui stat terț

(1) Firma de investiții poate presta serviciile și/sau activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare prevăzute în autorizația eliberată de CNPF într-o țară terță, prin înființarea unei sucursale. Pentru scopurile prezentei legi, toate sediile înființate pe teritoriul unei țări terțe sunt considerate o singură sucursală.

(2) Înființarea unei sucursale într-o țară terță este supusă aprobării prealabile a CNPF, conform actelor normative emise de aceasta.

(3) CNPF respinge cererea de aprobare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de firma de investiții, consideră că:

a) firma de investiții nu dispune de un management adecvat sau de o situație financiară corespunzătoare, în raport cu activitatea propusă a fi desfășurată prin intermediul sucursalei;

b) cadrul normativ existent în țara terță și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către CNPF a funcțiilor sale de supraveghere;

c) firma de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute de prezenta lege sau de actele normative emise pentru executarea acesteia.

(4) Orice modificare a elementelor examinate de CNPF la aprobarea înființării sucursalei este supusă aprobării prealabile a CNPF.

TITLUL III
LOCURILE DE TRANZACȚIONARE

Capitolul I
PIEȚE REGLEMENTATE ȘI OPERATORII DE PIAȚĂ

Secțiunea 1
Autorizarea și retragerea autorizației

Articolul 77. Dispoziții generale privind piețele reglementate și operatorii de piață

(1) Piețele reglementate pot fi administrate și/sau exploatate de operatorii de piață în conformitate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF.

(2) CNPF reglementează și supraveghează activitatea operatorului de piață și a piețelor reglementate, inclusiv activitățile aferente administrării și exploatării piețelor reglementate, pentru a verifica corespunderea cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF.

(3) Operatorul de piață are obligația de a asigura și de a supraveghea respectarea, de către piața reglementată pe care o administrează, a cerințelor aplicabile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia. Operatorul de piață este abilitat să exercite drepturile corespunzătoare pieței reglementate pe care o administrează în temeiul prezentei legi.

(4) Operatorii de piață se constituie sub forma juridică de organizare de societăți pe acțiuni conform legislației cu privire la societățile pe acțiuni și prezentei legi. Dispozițiile Legii nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni și ale altor legi pot fi aplicate operatorilor de piață doar în măsura în care nu contravin normelor stabilite de prezenta lege.

(5) Sediul operatorului de piață trebuie să fie situat pe teritoriul Republicii Moldova și indicat în statutul său.

(6) Se interzice oricărei persoane, alta decât o persoană autorizată sau înregistrată în conformitate cu prezenta lege, să utilizeze sintagmele „bursă", „piață reglementată", „sistem de tranzacționare" și derivatele acestora cu referire la instrumentele financiare în denumirile proprii, în sistemele multilaterale create, în mărcile și materialele sale promoționale, cu excepția cazului în care această utilizare este stabilită sau recunoscută prin lege ori printr-un acord internațional sau când din contextul în care este utilizată denumirea respectivă rezultă neîndoielnic că nu este vorba despre desfășurarea unei activități specifice unui operator de piață.

(7) Prevederile alin. (6) nu se aplică relațiilor reglementate de legislația cu privire la bursele de mărfuri.

(8) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind prevenirea și sancționarea abuzului de piață, dispozițiile legale imperative care reglementează tranzacțiile efectuate în cadrul sistemelor pieței reglementate sunt cele ale statului membru de origine al pieței reglementate respective.

(9) Operatorii de piață, identificați în calitate de furnizori de servicii în conformitate cu Legea nr. 48/2023 privind securitatea cibernetică, sunt responsabili de îndeplinirea obligațiilor privind asigurarea securității cibernetice prevăzute de legea respectivă.

(10) Supravegherea și controlul de stat al respectării de către operatorii de piață a obligațiilor menționate la alin. (9) din prezentul articol sunt exercitate de către autoritatea competentă la nivel național în domeniul securității cibernetice în conformitate cu Legea nr. 48/2023 privind securitatea cibernetică.

(11) Pe toată durata desfășurării activității sale, operatorul de piață este obligat:

a) să respecte condițiile de autorizare;

b) să informeze CNPF despre orice modificare semnificativă a condițiilor inițiale de autorizare;

c) să prezinte CNPF datele, rapoartele, informațiile și documentele solicitate de CNPF, periodic sau la cerere, în termenele stabilite de legislația aplicabilă;

d) să dezvăluie public informația necesară, în conformitate cu condițiile și termenele stabilite de legislația aplicabilă;

e) să informeze imediat CNPF despre orice încălcare semnificativă a legislației referitoare la operațiuni și/sau la activități de manipulare, de abuz de piață sau de altă natură care poate afecta stabilitatea pieței.

Articolul 78. Autorizarea ca piață reglementată

(1) Administrarea și exploatarea unei piețe reglementate sunt permise operatorului de piață doar dacă acesta a obținut, înainte de începerea activității, autorizația de piață reglementată, eliberată de CNPF.

(2) Autorizația de piață reglementată se eliberează operatorului de piață separat pentru fiecare piață reglementată pe care acesta o administrează sau exploatează.

(3) CNPF acordă autorizația de piață reglementată numai dacă este pe deplin convinsă că atât operatorul, cât și sistemele pieței reglementate satisfac cel puțin cerințele prevăzute în dispozițiile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(4) Pentru obținerea autorizației de piață reglementată, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

a) documentele de constituire ale operatorului de piață;

b) informații și documente privind capitalul propriu, respectiv capitalul inițial al operatorului de piață, care trebuie să fie cel puțin egal cu nivelul minim stabilit prin actele normative emise pentru executarea acesteia. Acest nivel nu poate fi mai mic de echivalentul în lei moldovenești a 1 milion de euro calculat la cursul oficial al leului moldovenesc la data depunerii cererii;

c) programul de activitate, din care să rezulte, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere și structura organizatorică, precum și procedurile, mecanismele, dotarea tehnică și sistemele instituite, pentru a permite CNPF să poată verifica dacă piața reglementată a adoptat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezenta lege;

d) informații și documente privind structura de proprietate a operatorului de piață, inclusiv identitatea persoanelor care sunt în măsură să exercite o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate, precum și mărimea participațiilor acestora;

e) informații privind identitatea persoanelor din cadrul operatorului de piață care vor conduce efectiv activitățile și operațiunile pieței reglementate și documentele care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

f) proiectul regulilor pieței reglementate;

g) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) În procesul de autorizare a unei piețe reglementate, persoana sau persoanele din cadrul operatorului de piață care conduc efectiv activitățile și operațiunile unei piețe reglementate deja autorizate în conformitate cu prezenta lege sau legislația unui stat membru, este considerată/sunt considerate că respectă cerințele prevăzute la art. 85 alin. (1).

(6) CNPF acordă autorizația de piață reglementată sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(4). Dispozițiile art. 13 alin. (7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(7) În scopul prezentei legi, inclusiv art. 145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al operatorului de piață în cazurile prevăzute de prezenta lege, persoanele care asigură conducerea efectivă a activității pieței reglementate specificate la alin. (4) lit. e) sunt asimilate membrilor organului de conducere al operatorului de piață.

(8) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.

(9) Autorizația de piață reglementată se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.

(10) Taxa de eliberare a autorizației de piață reglementată este de 20 000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF de către operatorul de piață în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației.

(11) Conform deciziei operatorului de piață, se admite acordarea unei denumiri generice pieței reglementate, diferite sau identice cu denumirea operatorului de piață. Denumirea pieței reglementate se indică în autorizația de piață reglementată.

(12) La eliberarea autorizației de piață reglementată, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF.

(13) CNPF verifică, în mod regulat și în orice moment, dacă operatorul de piață și piața reglementată îndeplinesc condițiile care au stat la baza autorizării.

(14) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 79. Respingerea cererii de acordare a autorizației

Dispozițiile art. 15 se aplică în mod corespunzător cererii de acordare a autorizației de piață reglementată.

Articolul 80. Retragerea autorizației

(1) Dispozițiile art. 16 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de piață reglementată și operatorilor de piață.

(2) Decizia de retragere a autorizației intră în vigoare la data și ora exactă a adoptării deciziei, prevăzute în aceasta.

(3) De la data și ora intrării în vigoare a deciziei de retragere a autorizației, nu mai pot fi efectuate operațiuni cu instrumente financiare pe piața respectivă. Ordinele de tranzacționare înregistrate de participanți și încă neexecutate până la acel moment devin nule de drept, iar instrumentele financiare, sumele cuvenite și comisioanele încasate se restituie.

(4) Tranzacțiile executate până la data și ora precizată în decizia de retragere a autorizației operatorului de piață sunt finalizate la scadențele lor, participanții fiind ținuți să respecte clauzele contractelor încheiate cu investitorii acestora.

(5) CNPF notifică ESMA cu privire la orice retragere a unei autorizații de piață reglementată.

Articolul 81. Registrul piețelor reglementate

(1) CNPF întocmește, menține, și actualizează Registrul piețelor reglementate pentru care este autoritate competentă și îl publică pe pagina sa web.

(2) Registrul prevăzut la alin. (1), precum și orice modificare a acestuia, se comunică celorlalte autorități competente ale statelor membre și ESMA.

Secțiunea a 2-a
Cerințe privind organul de conducere și acționariatul operatorului de piață

Articolul 82. Organul de conducere

Dispozițiile art.17 alin.(1)-(4) se aplică în mod corespunzător operatorilor de piață.

Articolul 83. Consiliul operatorului de piață

(1) Consiliul operatorului de piață îndeplinește rolul de supraveghere și monitorizare a procesului decizional de conducere și este responsabil de activitatea operatorului de piață per ansamblu.

(2) Consiliul operatorului de piață:

a) trebuie să definească și să supravegheze implementarea mecanismelor de guvernanță care să asigure administrarea eficientă și prudentă a operatorului de piață, inclusiv separarea responsabilităților în cadrul acestuia și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieței. Consiliul trebuie să asigure colaborarea eficientă a operatorului de piață cu CNPF;

b) monitorizează și evaluează periodic eficacitatea mecanismelor de guvernanță ale operatorului de piață și adoptă măsurile corespunzătoare pentru a remedia eventualele deficiențe;

c) îndeplinește orice alte atribuții care decurg din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni, prezenta lege sau din actele normative emise pentru executarea acesteia.

(3) Consiliul are acces adecvat la informațiile și documentele necesare pentru supravegherea și monitorizarea procesului decizional al organului de conducere.

Articolul 84. Organul executiv al operatorului de piață

(1) Organul executiv exercită funcția de conducere curentă a operatorului de piață sub supravegherea directă a consiliului și gestionează eficient și prudent activitatea operatorului de piață, în conformitate cu Legea nr. 1134/1997 privind

societățile pe acțiuni, prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea acesteia.

(2) În exercitarea atribuțiilor conferite, membrii organului executiv pot acționa împreună sau separat, astfel cum este prevăzut în reglementările interne ale operatorului de piață.

Articolul 85. Aplicarea principiilor de guvernanță

(1) Fiecare dintre membrii organului de conducere al oricărui operator de piață trebuie să dispună, în orice moment, de o reputație suficient de bună, să posede suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru îndeplinirea sarcinilor lor.

(2) Componența organului de conducere trebuie să reflecte în ansamblu o gamă suficient de largă de experiențe profesionale relevante.

(3) Operatorul de piață trebuie să se asigure că persoanele desemnate în funcția de membru al organului de conducere îndeplinesc permanent cerințele prevăzute de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia.

(4) Membrii organului de conducere îndeplinesc în special următoarele cerințe:

a) toți membrii organului de conducere trebuie să aloce timp suficient pentru îndeplinirea atribuțiilor ce le revin;

b) organul de conducere posedă, în ansamblul său, cunoștințele, competențele și experiența adecvate pentru a putea înțelege activitățile operatorului de piață, inclusiv principalele riscuri;

c) fiecare membru al organului de conducere acționează cu onestitate, integritate și gândire independentă pentru a evalua și a contesta în mod eficient deciziile conducerii superioare atunci când este necesar și pentru a superviza și monitoriza în mod eficient procesul decizional.

(5) În aplicarea alin. (4) lit. a), numărul funcțiilor pe care o persoană le poate deține în alte entități în același timp se stabilește în funcție de circumstanțele individuale, precum și de natura, amploarea și complexitatea activităților operatorului de piață.

(6) În cazul operatorilor de piață considerați semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, al organizării interne, precum și al naturii, amplorii și complexității activităților desfășurate, membrii organului de conducere, atunci când cumulează mai multe funcții, nu se pot afla în mai mult de una dintre următoarele situații:

a) exercită o funcție de membru al organului executiv sau altă funcție de conducere similară concomitent cu două funcții de membru al consiliului sau alte două funcții neexecutive similare;

b) exercită concomitent patru funcții de membru al consiliului sau alte patru funcții neexecutive similare.

Prevederile prezentului alineat nu se aplică persoanelor desemnate în calitate de reprezentanți ai statului sau a statelor membre în organele de conducere ale persoanelor juridice.

(7) În scopul aplicării alin. (5) și (6):

a) se consideră ca fiind o singură funcție de conducere toate funcțiile de membru al organului executiv sau de membru al consiliului ori similare acestora, deținute în cadrul aceluiași grup sau în cadrul entităților în care operatorul de piață deține o participație calificată;

b) funcțiile deținute în organizații sau entități care nu urmăresc, în mod predominant, obiective comerciale nu trebuie avute în vedere.

(8) La cererea justificată a operatului de piață, CNPF poate aproba deținerea unei funcții suplimentare de membru al consiliului sau a unei funcții neexecutive similare de către membrii organului de conducere al unui operator de piață, ținându-se cont de complexitatea atribuțiilor conferite de toate funcțiile deținute de aceste persoane.

(9) CNPF informează periodic ESMA în legătură cu aprobările eliberate în condițiile prevederilor alin. (8).

(10) Operatorii de piață alocă resurse umane și financiare adecvate pentru integrarea și formarea membrilor organului de conducere.

(11) Operatorul de piață trebuie să folosească o gamă largă de calități și competențe în cazul în care recrutează membrii organului de conducere și, în acest sens, să elaboreze și să pună în aplicare o politică de promovare a diversității în cadrul organului de conducere.

(12) Fiecare dintre membrii organului de conducere al unui operator de piață este supus procedurii de notificare către CNPF anterior începerii exercitării atribuțiilor, notificarea urmând a fi depusă cu cel puțin 45 de zile lucrătoare înainte de data preluării efective a funcției, în condițiile și potrivit procedurii stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(13) În termen de 30 de zile lucrătoare de la data depunerii notificării prevăzute la alin. (12), însoțite de toate documentele și informațiile prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi, CNPF poate formula obiecții față de numirea persoanei în funcție și poate dispune aplicarea uneia sau mai multor măsuri de supraveghere necesare pentru asigurarea conformității cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. Prin derogare de la art. 60 alin. (4) din Codul administrativ, dacă este necesară o examinare suplimentară sau este nevoie de mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor și documentelor, termenul prevăzut de prezentul alineat poate fi prelungit cu cel mult 15 de zile lucrătoare, cu notificarea operatorului de piață. În lipsa formulării unor obiecții în termenul prevăzut la prezentul alineat, persoana notificată poate prelua și exercita atribuțiile aferente funcției.

(14) CNPF analizează în ce măsură sunt respectate condițiile minime prevăzute în prezenta lege și în actele normative emise pentru executarea acesteia, evaluează toate circumstanțele și informațiile legate de activitatea, reputația și de

experiența membrilor organului de conducere al unui operator de piață și decide dacă cerințele prevăzute de prezenta lege sunt îndeplinite atât la nivel individual, cât și la nivel colectiv.

(15) În cazul în care, în orice moment, CNPF constată că oricare dintre membrii organului de conducere al unui operator de piață nu îndeplinesc cerințele stabilite de prezentul articol, aceasta dispune, după caz, una sau mai multe dintre următoarele măsuri de supraveghere necesare, precum:

a) interzice numirea persoanei vizate în funcție, în cazul în care constatarea are loc anterior preluării efective a funcției;

b) solicită operatorului de piață revocarea persoanei din funcție, în termenul stabilit de CNPF;

c) solicită operatorului de piață adoptarea măsurilor suplimentare necesare pentru a asigura că persoana respectivă este sau devine adecvată pentru exercitarea funcției respective.

(16) Operatorul de piață trebuie să includă în contractele, inclusiv în contractele individuale de muncă încheiate cu membrii organelor de conducere, clauze care să asigure posibilitatea respectării de către operatorul de piață a cerințelor prevăzute la prezentul articol, inclusiv fără plata salariului suplimentar și altor plăți de stimulare și compensare în astfel de cazuri.

(17) Cerințele aplicabile membrilor organului de conducere și persoanelor care dețin funcții-cheie, procedura de notificare, precum și alte condiții necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol se stabilesc prin actele normative ale CNPF.

Articolul 86. Comitetele specializate ale consiliului operatorului de piață

(1) Consiliul operatorului de piață este în drept, iar în cazurile prevăzute de lege și actele normative emise pentru executarea acesteia, este obligat să înființeze și să dispună de comitete specializate.

(2) Operatorii de piață care sunt semnificativi din punctul de vedere al dimensiunii, organizării interne, precum și al naturii, amplorii și complexității activităților lor trebuie să înființeze și să dispună de un comitet de nominalizare compus din membri ai organului de conducere care nu îndeplinesc nicio funcție executivă în cadrul operatorului de piață respectiv.

(3) Fără a aduce atingere responsabilităților atribuite membrilor consiliului operatorilor de piață, comitetul de nominalizare are, cel puțin, următoarele atribuții:

a) identifică și recomandă spre aprobare organului de conducere sau adunării generale a acționarilor candidați pentru ocuparea posturilor vacante din cadrul organului de conducere;

b) evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, structura, mărimea, componența și performanța organului de conducere și formulează recomandări acestuia cu privire la eventuale modificări;

c) evaluează periodic, cel puțin o dată pe an, cunoștințele, competențele și experiența fiecărui membru al organului de conducere și al organului de conducere în ansamblul său și raportează organului de conducere în mod corespunzător;

d) revizuiește periodic politica organului de conducere în ceea ce privește selecția și numirea membrilor organului executiv și face recomandări consiliului;

e) elaborează și pune în aplicare politica de promovare a diversității în cadrul organului executiv și al consiliului operatorului de piață;

(4) În scopul îndeplinirii atribuției prevăzute la alin. (3) lit. a) și b), comitetul de nominalizare:

a) evaluează echilibrul de cunoștințe, competențe, diversitate și experiență în cadrul organului de conducere;

b) pregătește o descriere a rolurilor și a capacităților în vederea numirii într-un anumit post și evaluează așteptările în ceea ce privește timpul alocat în acest sens;

c) decide cu privire la un obiectiv de reprezentare a genului subreprezentat în cadrul organului de conducere și elaborează reguli privind modul de creștere a reprezentării genului subreprezentat în cadrul organului de conducere pentru a atinge respectivul obiectiv.

(5) În îndeplinirea sarcinilor sale, comitetul de nominalizare:

a) ține cont, în limitele posibilităților și pe o bază continuă, de necesitatea asigurării faptului că procesul decizional al organului de conducere nu este dominat de nicio persoană sau grup mic de persoane într-un mod care este în detrimentul intereselor operatorului de piață în ansamblu;

b) poate utiliza orice tip de resurse pe care le consideră adecvate, inclusiv consultanță externă.

(6) Alte atribuții, funcțiile și responsabilitățile comitetului de nominalizare, precum și cerințele față de membrii comitetului pot fi stabilite în actele normative ale CNPF.

Articolul 87. Cerințe aplicabile persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate

(1) Persoanele care sunt în măsură să exercite, direct sau indirect, individual sau în comun cu persoanele cu care acționează în mod concertat, o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate trebuie să respecte criteriile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia privind evaluarea caracterului adecvat al potențialului achizitor.

(2) Se prezumă că exercită o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate persoanele care, în mod individual sau acționând concertat, dețin, direct ori indirect, cel puțin 10 % din capitalul social sau din drepturile de vot ale operatorului de piață.

(3) Prevederile art. 23-32 se aplică corespunzător acționarilor operatorului de piață și procedurii de evaluare și aprobare prealabilă a persoanelor care pot exercita o influență semnificativă asupra administrării pieței reglementate.

(4) Fără a aduce atingere prevederilor art. 27, CNPF refuză, prin decizie motivată, aprobarea propunerilor de modificare a participațiilor deținute de persoanele care controlează operatorul de piață în cazul în care există motive obiective și probate de a estima că schimbarea propusă ar risca să compromită administrarea corectă și prudentă a pieței reglementate.

(5) Operatorul de piață al pieței reglementate:

a) furnizează CNPF și face publice informații privind structura acționariatului operatorului de piață și în special informații cu privire la datele de identificare ale persoanelor care sunt în măsură să exercite o influență semnificativă asupra organului de conducere al operatorului de piață, precum și valoarea participațiilor deținute de aceste persoane;

b) trebuie să identifice și să informeze CNPF, de îndată ce ia cunoștință, despre orice transfer de proprietate care antrenează o schimbare a identității persoanelor care exercită o influență semnificativă asupra funcționării pieței reglementate.

Secțiunea a 3-a
Organizarea și funcționarea operatorilor de piață și a piețelor reglementate

Articolul 88. Cerințe generale privind activitatea operatorilor de piață

(1) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată este obligat să:

a) adopte măsuri pentru a identifica în mod clar și a gestiona efectele potențial dăunătoare pentru funcționarea pieței reglementate sau pentru membrii ori participanții la aceasta, ale oricărui conflict de interese apărut între interesele operatorului de piață, acționarilor săi și, respectiv, a organului de conducere al operatorului de piață și funcționarea corectă a pieței reglementate, în special în cazul în care un astfel de conflict de interese riscă să compromită exercitarea oricăror funcții delegate pieței reglementate de CNPF;

b) se asigure că piață reglementată este dotată în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expusă, inclusiv pentru gestionarea riscurilor TIC, în conformitate cu cerințele legislației în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar;

c) instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficiente de diminuare a riscurilor respective;

d) adopte reguli și proceduri transparente și nediscreționare care să asigure o tranzacționare echitabilă și ordonată și care să fixeze criterii obiective în vederea executării eficiente a ordinelor;

e) instituie mecanisme ce vizează facilitarea finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale;

f) dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea ordonată a pieței, ținând seama

de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care aceasta este expusă;

g) dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor, în conformitate cu prevederile actelor normative ale CNPF;

h) aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor;

i) respecte cerințele impuse de actele normative emise pentru executarea prezentei legi, inclusiv cerințele cu privire la condițiile generale în care se vor desfășura tranzacțiile cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe piața reglementată, precum și regulile privind transparența și protecția investitorilor.

(2) Se interzice operatorilor de piață să execute ordinele unui client prin angajarea capitalurilor proprii și să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pe pieţele reglementate pe care aceștia le exploatează.

(3) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată are obligația să transmită CNPF:

a) în prealabil, cu cel puțin 5 zile lucrătoare până la ținerea adunărilor generale ale acționarilor și a ședințelor consiliului societății, ordinea de zi propusă, documentele ce confirmă convocarea adunării generale a acționarilor sau a ședinței consiliului societății, cu anexarea documentelor necesare aferente ordinii de zi,

b) copia procesului-verbal al adunării generale a acționarilor sau al ședinței consiliului societății, întocmite în conformitate cu cerințele stabilite de Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni.

Articolul 89. Regulile pieței reglementate

(1) Modul de organizare și funcționare a pieței reglementate este stabilit prin reguli proprii emise de către operatorul de piață și acceptate de către CNPF, în conformitate cu prevederile prezentei legi și actele normative emise pentru executarea acesteia.

(2) Operatorul de piață trebuie să asigure că regulile pieței reglementate pe care o administrează stabilesc condiții clare, și norme transparente, nediscriminatorii și nediscreționare privind:

a) procedurile de admitere, aderare, excludere și suspendare a calității de membru sau participant la și de la sistemul de tranzacționare;

b) procedurile de tranzacționare, precum și obligațiile ce trebuie îndeplinite de membri sau participanți și de persoanele din cadrul acestora care efectuează operațiuni pe piața reglementată;

c) tipurile de tranzacții și de ordine privind instrumentele financiare tranzacționate, precum și modul de executare a ordinelor de tranzacționare;

d) tipurile de instrumente financiare și cerințele față de instrumentele financiare și față de emitenți pentru admiterea instrumentelor financiare la

tranzacționare, precum și regulile de suspendare sau retragere a instrumentelor financiare de la tranzacționare a acestora;

e) drepturile și obligațiile emitenților de instrumente financiare admiși la tranzacționare;

f) modul de determinare și publicare a prețurilor și a cotațiilor, cu respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF;

g) administrarea și diseminarea informațiilor către public;

h) standardele contractuale și depozitarul central sau, după caz, CPC cu care s-a încheiat contractul în vederea decontării/compensării operațiunilor desfășurate pe piața reglementată;

i) mecanismele de securitate și control al sistemelor informatice, pentru asigurarea păstrării în siguranță a datelor și informațiilor stocate, inclusiv în situația unor evenimente de risc;

j) regimuri de pasuri de cotare în cazul acțiunilor, al certificatelor de depozit, al unităților de fond tranzacționate la bursă, al certificatelor și al altor instrumente financiare similare, precum și în cazul oricărui alt instrument financiar,

k) condițiile examinării încălcărilor admise de membrii sau participanții pieței reglementate și de către emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise spre tranzacționare,

l) condițiile examinării și arbitrării litigiilor dintre membrii și/sau participanții pieței reglementate și/sau emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată;

m) modul de contestare a deciziilor operatorului de piață.

(3) Prevederile regulilor pieței reglementate trebuie să cuprindă toate drepturile și obligațiile care le revin membrilor sau participanților în temeiul:

a) actelor de constituire, organizare și administrare ale pieței reglementate;

b) regulilor aplicabile activităților de tranzacționare de pe această piață;

c) standardelor profesionale impuse personalului firmelor de investiții sau instituțiilor de credit care operează pe piață;

d) condițiilor aplicabile altor membri sau participanți decât firmele de investiții sau instituțiile de credit, prevăzuți la art. 94 alin. (3) din prezenta lege;

e) regulilor și procedurilor privind compensarea și decontarea tranzacțiilor încheiate pe piața reglementată;

f) prevederilor actelor legislative și ale actelor normative ale CNPF referitoare la piețele reglementate;

(4) Operatorul pieței reglementate este obligat să modifice, în mod corespunzător, regulile pieței reglementate la solicitarea motivată a CNPF, formulată în cadrul procedurii de autorizare sau ulterior, în cazul în care regulile nu corespund prevederilor prezentei legi sau altor dispoziții normative aplicabile.

(5) Regulile pieței reglementate, modificările și completările operate la aceste reguli pot fi aplicate numai după acceptarea lor de către CNPF.

(6) Operatorul de piață este obligat să prezinte CNPF pentru coordonare orice modificări sau completări la regulile pieței reglementate în termen de cel târziu 3 zile lucrătoare de la data aprobării acestora.

Articolul 90. Monitorizarea respectării regulilor pieței reglementate și a altor obligații legale

(1) Operatorul de piață instituie și menține mecanisme și proceduri eficiente, inclusiv asigură resursele necesare, pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor pieței reglementate și a celorlalte obligații care le revin membrilor sau participanților acesteia.

(2) Operatorul de piață este obligat să:

1) monitorizeze ordinele plasate (inclusiv anulările de ordine) și tranzacțiile încheiate de membrii sau participanții pieței reglementate, în vederea identificării:

a) încălcărilor regulilor pieței;

b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței;

c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și

d) oricăror disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar;

2) informeze imediat CNPF cu privire la orice încălcare gravă a regulilor pieței sau la orice situație prevăzută la pct. 1) lit. b)-d).

(3) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin. (2) pct. 2) către ESMA și autoritățile competente ale statelor membre. În cazul comportamentului prevăzut la alin. (2) pct. 1) lit. c), CNPF transmite informațiile către autoritățile competente ale statelor membre și ESMA numai dacă, pe baza informațiilor disponibile, este convinsă că un astfel de comportament are loc sau a avut loc.

(4) Operatorii de piață trebuie să furnizeze CNPF, organelor de anchetă și altor organe competente, fără întârziere nejustificată, toate informațiile pertinente autorităților pentru investigarea abuzurilor de piață în cadrul pieței reglementate și să acorde CNPF și organelor competente întregul sprijin pentru investigarea abuzurilor de piață comise în cadrul sau prin intermediul sistemelor pieței reglementate.

(5) Operatorul de piață este în drept să efectueze controale periodice ale membrilor sau a participanților pieței reglementate în vederea:

a) verificării corespunderii acestora cu cerințele legislației;

b) verificării respectării de către aceștia a regulilor și a altor norme interne ale pieței reglementate;

c) monitorizării condițiilor de efectuare a unor operațiuni și/sau activități de manipulare, de abuz de piață sau de altă natură ce pot afecta stabilitatea pieței.

Articolul 91. Reziliența sistemelor și mecanisme de întrerupere a tranzacționării

(1) Operatorul de piață este obligat să își construiască și să mențină reziliența operațională în conformitate cu legislația în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, astfel încât sistemele sale de tranzacționare:

a) să fie reziliente;

b) să aibă capacitate suficientă pentru a face față volumului maxim de ordine și de mesaje preconizat;

c) să poată asigura o tranzacționare ordonată chiar și în condiții de tensiuni majore pe piață;

d) să fie pe deplin testate pentru a asigura întrunirea condițiilor menționate în prezentul articol; și

e) să facă obiectul unor măsuri eficace de asigurare a continuității activității, care să cuprindă o politică și planuri de continuitate a activității și planuri de răspuns și de recuperare în domeniul TIC, instituite în conformitate cu legislația în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, pentru a asigura continuitatea serviciilor în cazul în care survine o defecțiune a sistemelor sale de tranzacționare.

(2) Operatorul de piață trebuie să instituie pentru piața reglementată pe care o administrează:

a) acorduri scrise cu toate firmele de investiții care urmăresc aplicarea unei strategii de formare a pieței (market making) pe piața reglementată;

b) programe, strategii sau planuri pentru a se asigura că un număr suficient de firme de investiții participă la astfel de acorduri care le obligă să ofere cotații ferme la prețuri competitive, cu scopul de a furniza lichiditate pieței într-un mod regulat și previzibil, în cazul în care o astfel de obligație corespunde naturii și dimensiunii activității de tranzacționare de pe piața reglementată respectivă.

(3) Acordul menționat la alin. (2) trebuie să prevadă cel puțin:

a) obligațiile firmelor de investiții în legătură cu furnizarea de lichiditate și, dacă este cazul, orice altă obligație care decurge din participarea la programele, strategiile sau planurile menționate la alin. (2) lit. b);

b) orice stimulente în materie de reduceri sau de alt tip de stimulente oferite de către piața reglementată firmei de investiții cu scopul de a furniza lichiditate pieței într-un mod regulat și previzibil și, dacă este cazul, orice alte drepturi acumulate de firmele de investiții drept urmare a participării la programele/strategiile/planurile menționate la alin. (2) lit. b).

(4) Operatorul de piață, pentru piața reglementată pe care o administrează:

a) monitorizează și asigură respectarea de către firmele de investiții a cerințelor acordurilor menționate la alin. (2);

b) informează CNPF cu privire la conținutul acordurilor și furnizează CNPF, la cerere, informații detaliate pentru a-i permite acesteia să se asigure de faptul că piața reglementată respectă cerințele prezentului articol.

(5) Regulile unei piețe reglementate trebuie să conțină prevederi care să instituite sisteme, proceduri și mecanisme eficiente pentru a refuza ordinele care depășesc pragurile prestabilite de volum și de preț sau care sunt în mod evident eronate.

(6) Operatorul de piață este obligat:

a) să se asigure că poate întrerupe sau restricționa temporar tranzacționarea în situații de urgență sau dacă există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte de timp și, în cazuri excepționale, poate anula, modifica sau corecta orice tranzacție;

b) să asigure că parametrii operațiunilor de întrerupere sau restricționare a tranzacționării sunt calibrați într-un mod adecvat, astfel încât iau în considerare lichiditatea diferitelor categorii și subcategorii de active, modelul de piață și tipurile de utilizatori și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare;

c) să raporteze CNPF parametrii pentru oprirea tranzacționării și orice modificări semnificative ale acestor parametri;

d) să publice pe pagina sa web informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop.

(7) CNPF va raporta către ESMA informațiile obținute conform alin. (6) lit. c).

(8) Suplimentar obligațiilor stabilite la alin. (6), operatorul de piață care administrează o piață reglementată semnificativă din punctul de vedere al lichidității pentru un anumit instrument financiar se asigură că respectiva piață reglementată dispune de procedurile și sistemele necesare pentru a asigura notificarea autorităților competente ale statelor membre pentru ca acestea să coordoneze un răspuns la nivelul întregii piețe și să stabilească dacă este oportună întreruperea tranzacționării în alte locuri în care este tranzacționat instrumentul financiar respectiv, până la reluarea tranzacționării pe piața inițială.

(9) În cazul în care operatorul pieței reglementate nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la alin.(6), în pofida unei variații semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, CNPF ia toate măsurile necesare pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv exercită competențele de supraveghere menționate în prezenta lege.

(10) Operatorul pieței reglementate are obligația de a institui sisteme, proceduri și mecanisme eficiente pentru a se asigura că sistemele de tranzacționare algoritmică nu pot crea sau contribui la condiții de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței și pentru a gestiona orice condiții de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței care sunt

generate de astfel de sisteme de tranzacționare algoritmică, inclusiv este obligat să:

a) instituie, în sarcina membrilor sau participanților, cerința efectuării unor teste adecvate ale algoritmilor și să asigure cadrul necesar pentru facilitarea acestor teste, în conformitate cu cerințele privind gestionarea riscurilor TIC și testarea rezilienței operaționale digitale stabilite conform legislației în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar;

b) instituie sisteme de limitare a raportului dintre numărul ordinelor neexecutate și numărul ordinelor executate (sau a volumului tranzacționat) care pot fi introduse în sistem de un membru sau de un participant, pentru a putea încetini fluxul de ordine dacă există riscul de atingere a capacității maxime a sistemului său și a limita și a impune pasul de cotare minim care poate fi executat pe piață.

(11) Operatorul de piață trebuie să se asigure că piața reglementată pe care o administrează dispune de reguli și mecanisme prin care să poată fi identificate, prin intermediul marcajelor efectuate de membri sau participanți, ordinele generate de tranzacțiile algoritmice, diferitele tipuri de algoritmi utilizați la crearea ordinelor și persoanele relevante care inițiază aceste ordine. La cerere, aceste informații trebuie puse la dispoziția autorităților competente.

(12) Operatorul de piață are obligația să pună la dispoziția CNPF, la cererea acesteia, datele privind registrul de ordine sau să acorde CNPF acces la registrul de ordine astfel încât aceasta să poată monitoriza activitatea de tranzacționare.

(13) Operatorul pieței reglementate care permite accesul electronic direct trebuie să:

a) instituie sisteme, proceduri și mecanisme eficace pentru a se asigura că membrii sau participanții sunt autorizați să furnizeze asemenea servicii doar dacă sunt firme de investiții sau instituții de credit autorizate de către o autoritate competentă din Republica Moldova sau, după caz, UE;

b) stabilească și să aplice criterii corespunzătoare privind eligibilitatea persoanelor cărora le poate fi furnizat un asemenea acces și să se asigure că membrul sau participantul respectiv își asumă responsabilitatea pentru toate ordinele și tranzacțiile executate prin intermediul acestui serviciu în raport cu cerințele prezentei legi;

c) stabilească standarde corespunzătoare pentru controlul riscurilor și pragurile de tranzacționare printr-un astfel de acces;

d) instituie mecanisme pentru identificarea și, dacă este necesar, sistarea ordinelor sau tranzacțiilor oricărei persoane care utilizează accesul electronic direct, separat de alte ordine sau tranzacții ale membrului sau participantului care furnizează accesul;

e) instituie mecanisme pentru a suspenda sau a pune capăt accesului electronic direct pe care un membru sau participant îl furnizează unui client, în cazul încălcării dispozițiilor prezentului alineat sau a regulilor pieței reglementate.

(14) Operatorul de piață care administrează o piață reglementată se asigură că regulile pieței reglementate cu privire la serviciile de colocare sunt transparente, echitabile și nediscriminatorii.

Articolul 92. Pasuri de cotare

(1) Regulile pieței reglementate trebuie să cuprindă regimuri de pasuri de cotare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, unitățile de fond tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare.

(2) Aplicarea de pasuri de cotare nu împiedică piețele reglementate să coreleze ordinele de dimensiuni mari la punctul de mijloc între prețul actual de cumpărare și cel de vânzare.

(3) Regimurile de pasuri de cotare menționate la alin. (1) trebuie să:

a) fie calibrate, pentru a reflecta profilul de lichiditate al instrumentului financiar pe diverse piețe și valoarea medie a spreadului dintre prețurile de cumpărare și cele de vânzare;

b) adapteze în mod adecvat pasul de cotare pentru fiecare instrument financiar.

(4) Pentru acțiunile cu un ISIN eliberat în afara SEE sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piețele reglementate pot prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.

Articolul 93. Comisioane, taxe și alte plăți

(1) Operatorul de piață este obligat să aprobe lista de comisioane și taxe aplicate pentru serviciile prestate pe o piață reglementată. Lista de comisioane și taxe se plasează pe pagina web a operatorului de piață și se notifică CNPF.

(2) Operatorul pieței reglementate se asigură că regulile pieței reglementate referitoare la aplicarea de taxe și comisioane, inclusiv taxe și comisioane de executare, taxe și comisioane auxiliare și eventualele reduceri, sunt transparente, echitabile și nediscriminatorii și nu creează stimulente pentru plasarea, modificarea sau anularea ordinelor sau executarea tranzacțiilor într-un mod care contribuie la crearea de condiții de tranzacționare de natură să afecteze funcționarea ordonată a pieței sau care ar putea conduce la abuzuri de piață.

(3) Operatorul pieței reglementate este obligat să includă în regulile pieței prevederi privind acordarea de reduceri de taxe și comisioane, în schimbul îndeplinirii obligației de formare a pieței pentru anumite acțiuni sau un coș adecvat de acțiuni.

(4) Operatorul pieței poate:

a) să își ajusteze taxele pentru ordinele anulate în funcție de durata de timp pentru care ordinul a fost menținut în piață și să își calibreze taxele în funcție de fiecare instrument financiar căruia i se aplică,

b) să aplice o taxă mai mare pentru introducerea unui ordin care este ulterior anulat decât pentru un ordin care este executat și să aplice comisioane/taxe majorate participanților care plasează un procentaj ridicat de ordine anulate raportat la numărul ordinelor executate, sau celor care utilizează o tehnică de tranzacționare algoritmică de mare frecvență.

Secțiunea a 4-a
Accesul la piața reglementată.
Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată

Articolul 94. Membrii și participanții pieței reglementate

(1) Operatorul pieței reglementate are obligația de a institui, aplica și menține, pentru piața reglementată pe care o administrează sau exploatează, reguli transparente, obiective și nediscriminatorii, bazate pe criterii obiective, care să reglementeze admiterea sau aderarea membrilor sau participanților la piața reglementată.

(2) Pot avea calitatea de membri sau participanți ai pieței reglementate, în condițiile prezentei legi și conform regulilor pieței reglementate:

a) firmele de investiții și instituțiile de credit cu sediul în Republica Moldova autorizate să presteze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții;

b) firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate de autoritățile competente din statele membre să presteze servicii de investiții sau să exercite activități de investiții.

(3) Regulile pieței reglementate pot prevedea că și alte persoane decât cele prevăzute la alin. (2) pot fi admise sau pot adera la piața reglementată în calitate de membru sau participant, cu condiția ca acestea să îndeplinească cumulativ următoarele cerințe:

a) să aibă o reputație suficient de bună;

b) să demonstreze un nivel suficient de aptitudine, competență și experiență pentru desfășurarea activităților de tranzacționare;

c) să dispună, dacă este cazul, de o organizare internă corespunzătoare naturii și complexității activităților desfășurate;

d) să dețină resurse suficiente corespunzătoare rolului asumat, ținând seama de mecanismele financiare pe care piața reglementată le-ar putea avea pentru garantarea decontării tranzacțiilor.

(4) Membrii și participanții unei piețe reglementate sunt obligați să aplice obligațiile prevăzute la art.50 alin. (5) și art. 51-59 din prezenta lege în cazul în care execută ordine pe piața reglementată în numele clienților lor. Membrii și participanții nu sunt obligați să își impună reciproc aceste obligații în ceea ce privește tranzacțiile încheiate pe o piață reglementată.

(5) Regulile pieței reglementate trebuie să prevadă pentru persoanele indicate în alin. (2) posibilitatea de acces direct și acces de la distanță la tranzacționarea instrumentelor financiare admise spre tranzacționare.

(6) Operatorii de piață sau piețele reglementate din alte state membre pot să adopte, pe teritoriul Republicii Moldova, în baza unei notificări prealabile transmise CNPF în acest sens de către autoritatea competentă din statul membru de origine, fără a fi necesare alte cerințe juridice sau administrative, dispozițiile necesare pentru a permite membrilor sau participanților stabiliți în Republica Moldova să aibă acces la distanță la aceste piețe și să tranzacționeze pe acestea. CNPF poate solicita autorității competente a statului membru de origine al pieței reglementate să comunice identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în Republica Moldova.

(7) Operatorul de piață din Republica Moldova care adoptă dispoziții de natura celor prevăzute la alin. (6) pentru a permite accesul de la distanță a unor membri sau participanți din statele membre este obligat să comunice CNPF statul membru pe teritoriul căruia intenționează să ofere astfel de facilități. În astfel de cazuri, CNPF:

a) transmite, în termen de o lună de la primirea notificării, informația comunicată de operatorul de piață către autoritatea competentă din statul membru gazdă indicat de acesta;

b) furnizează, la solicitarea ESMA, informația comunicată de operatorul de piață către ESMA, și

c) furnizează, la solicitarea autorității competente din statul membru gazdă al pieței reglementate și fără întârzieri nejustificate, identitatea membrilor sau participanților pieței reglementate stabiliți în respectivul stat membru.

(8) Operatorul pieței reglementate are dreptul să suspende sau să retragă calitatea de membru sau participant al pieței reglementate ori să aplice alte măsuri de penalizare la încălcarea de către aceștia a regulilor pieței reglementate.

(9) În cazul în care operatorul de piață nu întreprinde măsurile specificate la alin.(8), CNPF solicită operatorului de piață, după caz, suspendarea sau retragerea calității de membru/participant al pieței reglementate.

(10) Operatorul de piață comunică CNPF, semestrial, în termen de 10 zile de la expirarea perioadei de raportare, lista membrilor și a participanților pieței reglementate administrate sau exploatate de acesta.

(11) Operatorul pieței reglementate notifică CNPF, cel târziu în ziua lucrătoare următoare:

a) cererile depuse pentru admiterea sau retragerea calității de membru ori participant și deciziile adoptate în legătură cu acestea, termenul curgând de la data adoptării deciziei;

b) situațiile în care un membru sau participant nu își mai îndeplinește ori riscă să nu își mai poată îndeplini obligațiile financiare, termenul curgând de la data la care operatorul a luat sau, în mod rezonabil, ar fi trebuit să ia cunoștință despre această situație.

Articolul 95. Accesul la piața reglementată al firmelor de investiții din statele membre

(1) Firmele de investiții din statele membre care sunt autorizate pentru executarea ordinelor clienților sau tranzacționarea pe cont propriu au dreptul de a deveni membre ale piețelor reglementate stabilite pe teritoriul Republicii Moldova sau de a avea acces la aceste piețe:

a) direct, prin înființarea de sucursale; sau

b) devenind membre la distanță ale unei piețe reglementate sau având acces la distanță la această piață, fără a fi nevoie să fie stabilite în Republica Moldova, în cazul în care procedurile și sistemele de tranzacționare ale pieței respective nu necesită o prezență fizică pentru încheierea tranzacțiilor pe piață.

(2) Firmelor de investiții care exercită dreptul prevăzut la alin. (1) nu li se pot impune cerințe suplimentare de reglementare sau administrative în ceea ce privește aspectele reglementate de prezenta lege și care țin de exercitarea acestui drept.

Articolul 96. Admiterea spre tranzacționare pe piețe reglementate a instrumentelor financiare

(1) Instrumentele financiare care urmează să fie tranzacționate pe o piață reglementată se admit la tranzacționare prin decizia operatorului pieței reglementate, în condițiile prezentei legi și ale regulilor pieței reglementate.

(2) Piața reglementată este obligată să instituie cerințe privind procedura de admitere spre tranzacționare a instrumentelor financiare, care vor fi clare și transparente și vor garanta că orice instrument admis la tranzacționare poate face obiectul unei tranzacționări echitabile, ordonate și eficiente, iar în cazul valorilor mobiliare – că pot fi tranzacționate liber, inclusiv cerințe privind informațiile ce urmează a fi prezentate de persoana la a cărei inițiativă instrumentele financiare sunt admise spre tranzacționare.

(3) Operatorul de piață are obligația de a adopta măsurile necesare pentru a controla în mod regulat respectarea condițiilor de admitere a instrumentelor financiare admise la tranzacționare.

(4) O valoare mobiliară care a fost admisă la tranzacționare pe o piață reglementată poate fi admisă ulterior la tranzacționare pe alte piețe reglementate, chiar și fără consimțământul emitentului, cu respectarea prevederilor aplicabile regimului prospectului ofertei publice prevăzute de Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

(5) În situația aplicării alin.(4), a doua piață reglementată este obligată să informeze emitentul că valoarea mobiliară respectivă este tranzacționată pe această piață.

(6) Emitentul nu este obligat să furnizeze direct informațiile solicitate în temeiul art. 99 alin. (2) unei piețe reglementate care a admis valorile sale mobiliare la tranzacționare fără consimțământul său.

Articolul 97. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare corporative

(1) Capitalizarea bursieră previzibilă a societății ale cărei acțiuni fac obiectul solicitării admiterii la tranzacționare, sau în cazul în care valoarea capitalizării nu se poate anticipa, capitalul și rezervele societății, incluzând profitul și pierderile din ultimul exercițiu financiar, trebuie să fie cel puțin echivalentul în lei moldovenești al sumei de un milion de euro, calculat la cursul oficial al leului moldovenesc la data depunerii cererii privind admiterea la tranzacționare.

(2) Condiția prevăzută la alin. (1) nu se aplică în cazul admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare fungibile cu valori mobiliare admise anterior spre tranzacționare.

(3) Piața reglementată se asigură ca cel puțin 10% din capitalul subscris aferent de clasei de acțiuni care face obiectul cererii de admitere la tranzacționare este deținut de către public la momentul admiterii la tranzacționare.

(4) Prin derogare de la prevederile alin. (3), cerința prevăzută la alin. (3) se consideră îndeplinită dacă la momentul admiterii la tranzacționare este îndeplinită cel puțin una dintre următoarele condiții:

a) un număr suficient de acțiuni este deținut de public;

b) acțiunile sunt deținute de un număr suficient de acționari;

c) valoarea de piață a acțiunilor deținute de public reprezintă un nivel suficient de capital subscris aferent clasei de acțiuni în cauză.

(5) Evaluarea respectării alin. (3) sau, după caz, a alin. (4) se efectuează de către operatorul de piață la momentul admiterii la tranzacționare. Criteriile privind determinarea numărului suficient de acțiuni, a numărului suficient de acționari sau a nivelului suficient al capitalului subscris se stabilesc prin regulile pieței reglementate.

(6) În cazul în care se solicită admiterea la tranzacționare a unor acțiuni fungibile cu acțiuni deja admise la tranzacționare, piața reglementată evaluează, în vederea îndeplinirii cerinței prevăzute la alin. (3), dacă un număr suficient de acțiuni a fost distribuit către public, raportat la totalul acțiunilor emise din clasa respectivă, și nu doar la acțiunile care sunt deja admise la tranzacționare.

(7) Operatorul pieței reglementate este obligat să notifice, fără întârziere, CNPF cu privire la cererile și deciziile privind admiterea, suspendarea sau retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare pe piața reglementată.

(8) CNPF poate stabili, prin acte normative, praguri diferite de cele prevăzute la alin. (1) și (3) de la prezentul articol, în măsura în care aplicarea pragurilor respective ar constitui un obstacol în calea asigurării lichidității de pe pieţele publice având în vedere evoluțiile financiare.

Articolul 98. Admiterea spre tranzacționare pe piața reglementată a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, BNM și de autoritățile administrației publice locale

(1) Valorile mobiliare emise de Ministerul Finanțelor, de BNM și de autoritățile administrației publice locale (în continuare în prezentul articol – autorități) pot fi admise spre tranzacționare pe piața reglementată doar la inițiativa acestor autorități.

(2) Modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de Ministerul Finanțelor și de BNM se stabilesc de Ministerul Finanțelor și, respectiv, de BNM, în comun cu CNPF.

(3) Modul și condițiile de admitere spre tranzacționare a valorilor mobiliare emise de autoritățile administrației publice locale se stabilesc în conformitate cu actele normative ale CNPF.

(4) Nu pot fi admise spre tranzacționare valori mobiliare care, conform deciziei autorității în cauză, nu pot fi liber tranzacționate.

(5) La emisiunea valorilor mobiliare emise de autorități prin ofertă publică, admiterea spre tranzacționare a acestor valori mobiliare poate avea loc doar după încheierea perioadei de subscriere la aceste valori mobiliare.

Articolul 99. Tranzacționarea instrumentelor financiare pe piața reglementată

(1) Prevederile privind tranzacționarea instrumentelor financiare și executarea ordinelor de tranzacționare, incluse în regulile pieței reglementate, precum și procedurile aplicate de piața reglementată vor asigura că:

a) instrumentele financiare admise spre tranzacționare pe piața reglementată vor fi tranzacționate în condiții echitabile, ordonate și eficiente;

b) determinarea prețurilor și executarea ordinelor de tranzacționare vor fi efectuate pe criterii obiective și corecte;

c) valorile mobiliare admise spre tranzacționare pe piața reglementată pot fi liber tranzacționate;

d) tranzacțiile sunt efectuate în condiții de siguranță ce garantează protejarea intereselor investitorilor și integritatea instrumentelor financiare sau a mijloacelor bănești ale acestora;

e) particularitățile contractului derivat oferă o cotație ordonată și condiții eficiente de decontare în privința instrumentelor financiare derivate admise spre tranzacționare.

(2) Pe lângă obligațiile prevăzute la alin. (1), operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că regulile acesteia:

a) instituie și mențin mecanisme eficiente care să-i permită să verifice dacă emitenții valorilor mobiliare care sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată respectă prevederile legale privind obligațiile în materie de informare inițială, periodică și ad-hoc care le revin; și

b) asigură accesul membrilor și participanților la informațiile ce țin de ordinele de tranzacționare, la informațiile referitoare la tranzacțiile încheiate, la informațiile privind instrumentele financiare admise spre tranzacționare și emitenții acestora și la alte informații făcute publice în temeiul legislației aplicabile.

(3) Conexiunea sistemului electronic de tranzacționare al pieței reglementate la sistemul electronic al organizației care administrează sisteme de clearing și decontare se efectuează în așa mod încât să se asigure securitatea, integritatea și funcționalitatea ambelor sisteme.

Articolul 100. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționarea pe o piață reglementată

(1) Fără a aduce atingere competențelor CNPF de a dispune și solicita suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar conform prevederilor prezentei legi, operatorul de piață suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai respectă regulile pieței reglementate, cu excepția cazului în care o astfel de suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(2) În cazul în care operatorul de piață suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar, acesta trebuie să suspende sau să retragă, după caz, și instrumentele financiare derivate prevăzute la art. 5 lit. d)-j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care o astfel de măsură este necesară pentru a sprijini obiectivele suspendării sau ale retragerii instrumentului financiar suport.

(3) Operatorul de piață face imediat publică decizia cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentului financiar și, după caz a instrumentelor financiare derivate și notifică imediat această decizie CNPF.

(4) CNPF dispune, prin decizie, suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentelor financiare sau instrumentelor financiare derivate prevăzute la alin.(1) și (2) și dispune altor piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri și operatori independenți care intră sub incidența prezentei legi și tranzacționează aceleași instrumente să suspende sau să retragă respectivele instrumente de la tranzacționare. CNPF publică, imediat, pe pagina sa web, decizia adoptată.

(5) Entitățile prevăzute la alin.(4) sunt obligate să se conformeze imediat deciziei CNPF, inclusiv în cazurile în care suspendarea sau retragerea este determinată de:

a) suspiciuni de abuz de piață;

b) inițierea sau desfășurarea unei oferte publice de preluare;

c) nedivulgarea unor informații privilegiate privind emitentul sau instrumentul financiar, cu încălcarea dispozițiilor legislației privind abuzul de piață.

(6) CNPF nu dispune măsurile prevăzute la alin. (4) în cazul în care suspendarea sau retragerea ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(7) CNPF comunică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre decizia prevăzută la alin. (4).

(8) În cazul în care CNPF este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar, dispozițiile alin. (4)-(6) se aplică în mod corespunzător.

(9) CNPF informează ESMA cu privire la decizia adoptată în urma notificării prevăzute la alin.(8) și furnizează o explicație în cazul în care decide să nu suspende sau să nu retragă de la tranzacționare instrumentele financiare sau instrumentele financiare derivate care fac obiectul notificării.

(10) Prevederile alin. (4), (5) și (7) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care:

a) CNPF dispune ridicarea măsurii de suspendare de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art. 5 lit. d)-j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta;

b) CNPF dispune, în temeiul art. 144 alin. (2) pct. 4) sau pct. 5), suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit. d)-j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta.

Capitolul II
MTF ȘI OTF

Secțiunea 1
Autorizarea, organizarea și funcționarea MTF și OTF

Articolul 101. Dispoziții generale privind MTF și OTF

(1) Sistemele multilaterale de tranzacționare (MTF) și/sau, după caz, sistemele organizate de tranzacționare (OTF), denumite în continuare, în sensul prezentei secțiuni, *sisteme de tranzacționare*, pot fi exploatate în Republica Moldova, în condițiile și limitele prevăzute de prezenta lege, de următoarele entități, denumite în continuare *operatori de sistem*:

a) firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova autorizate de CNPF să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;

b) operatorii de piață care administrează și exploatează o piață reglementată autorizată în Republica Moldova;

c) sucursalele instituțiilor de credit dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;

d) sucursalele firmelor de investiții dintr-un stat membru, autorizate în statul membru de origine să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri;

e) sucursalele operatorilor de piață dintr-un stat membru, autorizați în statul membru de origine să exploateze un MTF și/sau OTF;

f) sucursalele firmelor de investiții din țări terțe, autorizate potrivit prezentei legi să exploateze MTF-uri și/sau OTF-uri.

(2) Exploatarea unui sistem de tranzacționare sunt permise numai după verificarea de către CNPF a conformității acestuia cu dispozițiile prezentei secțiuni și după obținerea autorizației de MTF/OTF.

(3) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către operatorul prevăzut la alin. (1) lit. b) este condiționată de verificarea prealabilă de către CNPF a respectării condițiilor de autorizare și a cerințelor organizatorice aplicabile acestuia, potrivit art. 13 alin. (2).

(4) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către sucursalele instituțiilor de credit prevăzute la alin. (1) lit. c) sunt permise numai în măsura în care sucursalele sunt organizate și funcționează în Republica Moldova potrivit Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor și legislației bancare aplicabile.

(5) Exploatarea unui sistem de tranzacționare de către sucursalele firmelor de investiții, operatorii de piață și firmele de investiții din țările terțe prevăzute la alin.(1) lit. d)-f) este permisă numai după conformarea acestora cu dispozițiile art. 70 sau, după caz, art. 71 din prezenta lege.

(6) CNPF reglementează și supraveghează activitatea operatorilor de sistem în legătură cu exploatarea de către aceștia a sistemelor de tranzacționare, în scopul asigurării respectării prezentei legi și a actelor normative ale CNPF.

(7) Operatorul de sistem este responsabil pentru conformitatea sistemului de tranzacționare exploatat cu cerințele aplicabile prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia.

(8) Prevederile art. 77 alin. (9)-(11) se aplică în mod corespunzător operatorilor de sistem.

Articolul 102. Autorizația de MTF/OTF

(1) Pentru autorizarea sistemului de tranzacționare, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative ale acesteia, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

a) documentele de constituire ale operatorului de sistem;

b) programul de activitate, din care să rezulte, printre altele, tipurile de operațiuni avute în vedere, structura organizatorică, precum și procedurile, mecanismele, dotarea tehnică și sistemele instituite, pentru a permite CNPF să poată verifica dacă sistemul de tranzacționare a adoptat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezenta lege;

c) proiectul regulilor sistemului de tranzacționare;

d) informații privind identitatea persoanelor din cadrul operatorului de sistem care vor conduce efectiv activitățile și operațiunile sistemului de tranzacționare și documentele care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare,

experiență profesională și reputație prevăzute de prezenta lege și actele normative emise pentru executarea acesteia;

e) informații privind orice legături sau participații deținute de solicitant în alte piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri sau operatori independenți, precum și lista membrilor, participanților și/sau utilizatorilor acestora;

f) orice alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(2) În cazul operatorilor de sistem prevăzuți la art. 101 alin. (1) lit. a), cererea de autorizare a sistemului de tranzacționare poate fi depusă concomitent cu cererea de autorizare ca firmă de investiții. În acest caz, termenul prevăzut la art.13 alin.(6) poate fi prelungit cu până la 3 luni.

(3) Taxa de eliberare a autorizației de MTF/OTF este de 10 000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF de către operatorul de sistem, în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de eliberare a autorizației.

(4) CNPF admite sau respinge cererea de autorizare a sistemului de tranzacționare în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(1). Dispozițiile art. 13 alin. (7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(5) În scopul prezentei legi, inclusiv art. 105 și art. 145, și fără a aduce atingere dreptului CNPF de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare membrilor organului de conducere al operatorului de sistem în cazurile prevăzute de prezenta lege, persoanele care asigură conducerea efectivă a activității sistemului de tranzacționare specificate la alin. (1) lit. d) sunt asimilate membrilor organului de conducere al firmei de investiții/operatorului de piață.

(6) Prevederile art. 78 alin. (2), (3), (7), (8) și (12) se aplică în mod corespunzător operatorilor de sistem și sistemelor de tranzacționare.

(7) CNPF autorizează sistemul de tranzacționare numai dacă este pe deplin convinsă că atât operatorul de sistem, cât și sistemul de tranzacționare satisfac cel puțin cerințele prevăzute în dispozițiile prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(8) Dispozițiile art.15 se aplică în mod corespunzător cererii de autorizare a sistemului de tranzacționare.

(9) Dispozițiile art. 80 se aplică în mod corespunzător autorizațiilor de MTF/OTF și operatorilor de sistem.

(10) Orice autorizație eliberată unei firme de investiții sau unui operator de piață pentru exploatarea unui MTF sau a unui OTF se notifică ESMA de către CNPF.

(11) La cererea ESMA, CNPF transmite acesteia informațiile prevăzute la alin.(1).

(12) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 103. Principii de guvernanță

(1) Dispozițiile art. 17-20 se aplică în mod corespunzător membrilor organului de conducere al operatorului de sistem, cu excepția instituțiilor de credit din Republica Moldova, pentru care se aplică prevederile art. 17 alin. (8).

(2) Pentru operatorii de sistem prevăzuți la art. 101 alin. (1) lit. c)-f), atribuțiile consiliului sunt exercitate de organul de supraveghere al persoanei juridice străine care a constituit sucursala. Dispozițiile art. 20 nu se aplică membrilor organului de supraveghere respectiv.

Articolul 104. Regulile MTF și OTF

(1) Operatorii de sistem sunt obligați să stabilească reguli transparente privind criteriile de stabilire a instrumentelor financiare ce pot fi tranzacționate în cadrul MTF și OTF.

(2) Operatorii de sistem stabilesc, publică și pun în aplicare reguli transparente și nediscriminatorii, pe baza unor criterii obiective, care să reglementeze accesul la sistemul lor și să asigure participanților la MTF sau OTF un tratament egal.

(3) Regulile MTF stabilesc norme transparente, nediscriminatorii și nediscreționare privind:

a) tranzacționarea instrumentelor financiare;

b) determinarea prețurilor și executarea ordinelor de tranzacționare;

c) dobândirea, suspendarea, retragerea calității de membru sau participant și drepturile și obligațiile acestora;

d) tipurile de instrumente și cerințele față de instrument și emitent pentru admitere, suspendare și retragere, inclusiv drepturile și obligațiile emitenților;

e) condițiile de efectuare a clearingului și decontărilor;

f) tipurile de tranzacții și de ordine privind instrumentele financiare tranzacționate;

g) regimul de funcționare al MTF-ului;

h) condițiile examinării și arbitrării litigiilor dintre membri și/sau participanți;

i) condițiile de examinare a încălcărilor și raportarea acestora.

(4) Regulile OTF cuprind elementele prevăzute la alin. (3), aplicate în mod corespunzător, ținând seama de cerințele specifice aplicabile OTF prevăzute la art.108 și, în special, de exercitarea discreției în executarea ordinelor.

(5) Regulile MTF privind accesul la sistem trebuie să respecte aceleași condiții ca și cele prevăzute la art. 94 alin. (2) și (3).

(6) Regulile MTF/OTF sunt adoptate și modificate de operatorul de sistem.

(7) Prevederile art. 89 alin. (4)-(6) se aplică în mod corespunzător și în raport cu regulile MTF și OTF.

Articolul 105. Registrul MTF și OTF

CNPF întocmește, menține, și actualizează în mod regulat în Registrul CNPF lista MTF-urilor și OTF-urilor pentru care este autoritate competentă.

Articolul 106. Cerințe de organizare și funcționare pentru MTF și OTF

(1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la art. 35-42 și art. 45 aplicabile MTF-urilor și OTF-urilor, operatorii de sistem care exploatează un MTF sau OTF sunt obligați să:

a) stabilească reguli și proceduri transparente și nediscreționare pentru a garanta un proces de tranzacționare echitabil și organizat;

b) instituie criterii obiective pentru o executare eficientă a ordinelor;

c) stabilesc măsuri pentru administrarea corectă a operațiunilor tehnice din cadrul sistemului, inclusiv proceduri eficiente pentru situații excepționale, pentru a contracara riscurile de disfuncționalitate a sistemelor.

(2) Operatorii de sistem trebuie să furnizeze sau, după caz, să se asigure că sunt accesibile publicului suficiente informații pentru a permite utilizatorilor săi să își formuleze o opinie în ceea ce privește decizia de a investi, ținând seama de tipurile de utilizatori și, în același timp, de tipurile de instrumente tranzacționate.

(3) Operatorii de sistem instituie mecanisme adecvate pentru identificarea și gestionarea potențialelor consecințe negative asupra operării MTF sau OTF ori asupra membrilor, participanților sau utilizatorului acestora, generate de orice conflict de interese între interesele sistemului de tranzacționare, deținătorului MTF-ului, ale operatorului de sistem și buna funcționare a sistemului de tranzacționare.

(4) Operatorii de sistem au obligația de a respecta prevederile art. 91-93 și de a dispune de sisteme, proceduri și mecanisme eficace în acest scop.

(5) Operatorii de sistem trebuie să dispună de mecanismele necesare pentru a facilita decontarea eficientă a tranzacțiilor efectuate prin intermediul sistemelor din cadrul MTF-ului sau al OTF-ului exploatat și să informeze în mod clar membrii sau participanții în legătură cu responsabilitățile ce le revin în ceea ce privește decontarea tranzacțiilor executate în cadrul sistemului respectiv.

(6) MTF-urile și OTF-urile trebuie să asigure prezența a cel puțin 3 membri sau utilizatori efectiv activi ai acestora, fiecare dintre acești membri sau utilizatori având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.

(7) În cazul în care o valoare mobiliară admisă la tranzacționare pe o piață reglementată este tranzacționată în același timp pe un MTF sau pe un OTF fără consimțământul emitentului, acesta nu este supus niciunei obligații de informare financiară inițială, periodică sau specifică în privința respectivului MTF sau OTF.

(8) Operatorul de sistem este obligat să pună în aplicare în mod imediat orice decizie a CNPF, emisă în temeiul art. 144, privind suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar.

Articolul 107. Cerințe specifice aplicabile MTF-urilor

(1) Pe lângă cerințele organizatorice prevăzute la art. 35-42 și art. 45 și normele de conduită profesională prevăzute la art. 55-57 aplicabile MTF-urilor, operatorul de sistem care exploatează un MTF stabilește și pune în aplicare reguli cu caracter nediscreționar de executare a ordinelor în cadrul sistemului.

(2) Operatorul de sistem care exploatează un MTF trebuie să dispună de mecanisme prin care:

a) să fie dotat în mod corespunzător pentru gestionarea riscurilor la care este expus, să instituie măsuri și sisteme adecvate pentru identificarea tuturor riscurilor semnificative care îi pot compromite funcționarea și să aplice măsuri eficace de diminuare a riscurilor respective;

b) să instituie mecanisme care vizează facilitarea finalizării eficiente și la timp a tranzacțiilor executate în cadrul sistemelor sale; și

c) să dispună, în momentul autorizării și ulterior în orice moment, de resurse financiare suficiente pentru a facilita funcționarea sa corectă, ținând seama de natura și de amploarea tranzacțiilor încheiate pe piață, precum și de gama și de nivelul riscurilor la care este expus.

(3) Prevederile art. 50 alin. (5), art. 51-57, art. 58 alin. (1)-(3) și alin. (5)-(10), precum și art. 59 nu se aplică tranzacțiilor încheiate, în conformitate cu regulile aplicabile unui MTF, între membrii sau participanții acestuia sau între MTF și membrii sau participanții săi, în ceea ce privește utilizarea MTF-ului.

(4) Prevederile alin. (3) nu aduc atingere obligațiilor membrilor sau participanților față de clienții lor. Atunci când aceștia execută ordinele clienților prin intermediul sistemului MTF, dispozițiile art. 50 alin. (5), art. 51-59 se aplică în modul corespunzător.

(5) Operatorilor de sistem care exploatează un MTF le este interzis:

a) să execute ordine ale clienților prin angajarea capitalului propriu;

b) să se implice în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.

Articolul 108. Cerințe specifice aplicabile OTF-urilor

(1) Operatorul de sistem care exploatează un OTF este obligat să instituie mecanisme prin care să împiedice executarea ordinelor clienților în cadrul unui OTF cu angajarea capitalurilor proprii ale operatorului de sistem sau a ordinelor oricărei entități care face parte din același grup sau din aceeași persoană juridică ca operatorul de sistem.

(2) Operatorul de sistem care exploatează un OTF se poate implica în cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu cu obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și anumite instrumente financiare derivate numai în cazul în care clientul și-a dat acordul cu privire la acest proces.

(3) Operatorul de sistem care exploatează un OTF nu poate utiliza cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu pentru executarea ordinelor clienților în cadrul OTF în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate care aparțin unei categorii declarate ca fiind supusă obligației de compensare potrivit legislației

privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(4) Operatorul de sistem care exploatează un OTF instituie și menține mecanisme și proceduri adecvate pentru a asigura conformitatea cu definiția de „cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu”, astfel cum este prevăzută în prezenta lege.

(5) Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate să se implice în tranzacționare pe cont propriu, cu excepția tranzacțiilor de tip cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu, doar în ceea ce privește instrumentele de datorie suverană pentru care nu există piață lichidă.

(6) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să asigure că:

a) OTF-ul și operatorul independent nu sunt exploatate în cadrul aceleiași entități juridice;

b) OTF-ul nu este conectat la un operator independent într-un mod care să permită interacțiunea dintre ordinele din OTF și ordinele sau cotațiile din operatorul independent;

c) OTF-ul nu este conectat la un alt OTF într-un mod care să permită interacțiunea ordinelor din cadrul unor OTF-uri diferite.

(7) Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate desemna o altă firmă de investiții pentru a desfășura activități de formare a pieței în cadrul OTF, cu condiția ca aceasta să își exercite activitatea în mod independent. Condiția de independență nu este îndeplinită dacă firma respectivă are legături strânse cu operatorul de sistem care exploatează OTF-ul.

(8) Executarea ordinelor într-un OTF are loc în mod discreționar. Operatorul de sistem care exploatează un OTF poate exercita această discreție numai în una sau în ambele dintre următoarele situații:

a) atunci când decide să plaseze sau să retragă un ordin în cadrul OTF-ului pe care îl exploatează;

b) atunci când decide să nu coreleze un ordin al unui client cu alte ordine disponibile în sistem la un moment dat, cu condiția respectării instrucțiunilor specifice ale clientului și a obligațiilor care îi revin potrivit art.58.

(9) Pentru sistemul care încrucișează ordinele clienților, operatorul de sistem poate decide dacă, în ce moment și în ce măsură dorește să coreleze două sau mai multe ordine în cadrul sistemului.

(10) În conformitate cu prevederile alin. (1)-(4), alin. (6) și alin. (7) și fără a aduce atingere prevederilor alin. (5), art. 58, 104 și 106, în ceea ce privește un sistem care organizează tranzacții cu valori mobiliare altele decât cele aferente titlurilor de capital, operatorul de sistem care exploatează OTF-ul poate facilita negocierea dintre clienți, astfel încât să reunească două sau mai multe interese de tranzacționare potențial compatibile în cadrul unei singure tranzacții.

(11) CNPF poate solicita, fie în cadrul procedurii de autorizare a OTF-ului, fie ulterior, în mod ad-hoc, următoarele informații:

a) descrierea detaliată a motivelor pentru care sistemul nu corespunde unei piețe reglementate, unui MTF sau unui operator independent;

b) descrierea detaliată a modalităților de exercitare a puterii discreționare, în special în cazul în care un ordin către OTF poate fi retras;

c) descrierea modalităților și a circumstanțelor în care două sau mai multe ordine ale clienților vor fi corelate în cadrul OTF-ului.

(12) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să informeze CNPF cu privire la modul în care utilizează cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu.

(13) CNPF monitorizează angajamentul operatorului de sistem de a utiliza tranzacții de cumpărări și vânzări simultane pe cont propriu, pentru a se asigura că acestea continuă să intre sub incidența definiției acestor operațiuni și că utilizarea lor nu generează conflicte de interese între operatorul de sistem și clienții săi.

(14) Operatorul de sistem care exploatează un OTF trebuie să asigure aplicarea prevederilor art. 50 alin. (5) și art. 51-59 în cazul tranzacțiilor încheiate în cadrul respectivului OTF.

Articolul 109. Monitorizarea respectării regulilor MTF/OTF și a altor obligații legale

(1) Operatorul de sistem este obligat să instituie și mențină mecanisme și proceduri eficiente, în ceea ce privește sistemul de tranzacționare, pentru monitorizarea regulată a respectării regulilor sistemului de tranzacționare de către membrii, participanții sau utilizatorii sistemului de tranzacționare.

(2) Operatorul de sistem este obligat:

1) să monitorizeze ordinele plasate (inclusiv anulările de ordine) și tranzacțiile încheiate de membrii, participanții sau utilizatorii săi în cadrul sistemului de tranzacționare, în vederea identificării:

a) încălcărilor regulilor sistemului de tranzacționare;

b) condițiilor de tranzacționare de natură să afecteze stabilitatea pieței,

c) conduitei care poate sugera un comportament care este interzis în temeiul legislației privind abuzul de piață; precum și

d) oricăror disfuncționalități ale sistemului în legătură cu un instrument financiar.

2) să stabilească măsuri și resurse necesare pentru a se asigura că monitorizarea efectuată conform pct. 1) este eficientă;

3) să dispună de mecanisme prin care să asigure că acesta îndeplinește standardele de calitate a datelor în temeiul actelor normative ale CNPF;

4) să informeze imediat CNPF cu privire la orice încălcare gravă a regulilor sistemului de tranzacționare sau la orice situație prevăzută la pct. 1) lit. b)-d);

5) să transmită CNPF și organelor de urmărire penală, fără întârzieri nejustificate, informațiile și documentele relevante rezultate din monitorizarea prevăzută la lit. a), în vederea investigării potențialelor infracțiuni legate de abuzul de piață și să acorde organelor de urmărire penală asistența necesară, în condițiile

legii, pentru investigarea infracțiunilor săvârșite în cadrul sistemelor proprii sau prin intermediul acestora.

(3) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin. (2) pct. 4) către ESMA și autoritățile competente ale statelor membre. În cazul comportamentului prevăzut la alin.(2) pct.1) lit. c), CNPF transmite informațiile către autoritățile competente ale statelor membre și ESMA numai dacă, pe baza informațiilor disponibile, este convinsă că un astfel de comportament are loc sau a avut loc.

Articolul 110. Suspendarea și retragerea instrumentelor financiare de la tranzacționare în cadrul unui MTF/OTF

(1) Fără a aduce atingere competențelor CNPF de a dispune și solicita suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar conform prevederilor prezentei legi, operatorul de sistem suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar care nu mai respectă regulile sistemului său de tranzacționare, cu excepția cazului în care o astfel de suspendare sau retragere ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(2) În cazul în care operatorul de sistem suspendă sau retrage de la tranzacționare un instrument financiar, acesta trebuie să suspende sau să retragă, după caz, și instrumentele financiare derivate prevăzute la art.5 lit. d)-j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau care fac trimitere la acesta, în cazul în care o astfel de măsură este necesară pentru a sprijini obiectivele suspendării sau ale retragerii instrumentului financiar suport.

(3) Operatorul de sistem notifică imediat CNPF cu privire la decizia sa de suspendare sau retragere de la tranzacționare a unui instrumentului financiar.

(4) CNPF dispune, prin decizie, suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a instrumentelor financiare sau instrumentelor financiare derivate prevăzute la alin. (1) și (2) și dispune piețelor reglementate, altor MTF-uri, OTF-uri și operatori independenți care intră sub incidența prezentei legi și tranzacționează aceleași instrumente să suspende sau să retragă respectivele instrumente de la tranzacționare. CNPF publică, imediat, pe pagina sa web, decizia adoptată.

(5) Entitățile prevăzute la alin. (4) sunt obligate să se conformeze imediat deciziei CNPF, inclusiv în cazurile în care suspendarea sau retragerea este determinată de:

a) suspiciuni de abuz de piață;

b) inițierea sau desfășurarea unei oferte publice de preluare;

c) nedivulgarea unor informații privilegiate privind emitentul sau instrumentul financiar, cu încălcarea dispozițiilor legislației privind abuzul de piață.

(6) CNPF nu dispune măsurile prevăzute la alin. (4) în cazul în care suspendarea sau retragerea ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței.

(7) CNPF comunică ESMA și autorităților competente din celelalte state membre decizia prevăzută la alin.(4).

(8) În cazul în care CNPF este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru cu privire la suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar, dispozițiile alin. (4)-(6) se aplică în mod corespunzător.

(9) CNPF informează ESMA cu privire la decizia adoptată în urma notificării prevăzute la alin. (8) și furnizează o explicație în cazul în care decide să nu suspende sau să nu retragă de la tranzacționare instrumentele financiare sau instrumentele financiare derivate care fac obiectul notificării.

(10) Prevederile alin. (4), (5) și (7) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care:

a) CNPF dispune ridicarea măsurii de suspendare de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art. 5 lit. d)-j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta;

b) CNPF dispune, în temeiul art. 144 alin. (2) pct. 4) sau 5), suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar sau a instrumentelor financiare derivate prevăzute la art. 5 lit. d)-j) care sunt legate de respectivul instrument financiar sau fac trimitere la acesta.

Secțiunea a 2-a
Piețe de creștere pentru IMM-uri

Articolul 111. Înregistrarea și radierea pieței de creștere pentru IMM-uri

(1) Operatorul de sistem autorizat să exploateze un MTF poate solicita CNPF înregistrarea MTF-ului sau a unui segment al acestuia în calitate de piață de creștere pentru IMM-uri, prin depunerea unei cereri însoțite de documentele și informațiile care atestă îndeplinirea cerințelor prevăzute la alin. (3) sau, după caz, alin.(4).

(2) CNPF înregistrează MTF-ul sau segmentul acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri numai dacă este pe deplin convinsă că sunt îndeplinite cerințele prevăzute la alin. (3), în cazul MTF-ului, sau cele prevăzute la alin.(4), în cazul unui segment al MTF-ului.

(3) MTF-ul înregistrat în calitate de piață de creștere pentru IMM-uri instituie, aplică și menține reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură, cel puțin, următoarele:

a) cel puțin 50 % dintre emitenții ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare în cadrul respectivului MTF sunt IMM-uri în momentul în care MTF-ul este înregistrat ca piață de creștere pentru IMM-uri și, ulterior, în fiecare an calendaristic;

b) sunt stabilite criterii corespunzătoare pentru admiterea inițială și menținerea instrumentelor financiare ale emitenților la tranzacționare pe piață;

c) la admiterea inițială la tranzacționare pe piață a instrumentelor financiare, sunt publicate informații suficiente care să permită investitorilor să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la investiția în respectivele instrumente financiare, fie sub forma unui document de admitere corespunzător, fie sub forma unui prospect, în cazul în care admiterea inițială are loc în legătură cu o ofertă publică de valori mobiliare supusă obligației de publicare a prospectului conform legislației aplicabile;

d) se realizează o raportare financiară corespunzătoare continuă, în mod periodic, fie de către emitent, fie în numele acestuia, de exemplu prin situații financiare anuale auditate;

e) emitenții pe piață, persoanele care au responsabilități de conducere, precum și persoanele cu care aceștia se află în legături strânse, astfel cum sunt definiți potrivit legislației privind abuzul de piață, respectă obligațiile care le revin în temeiul respectivei legislații;

f) este asigurată stocarea și diseminarea către public a informațiilor care fac obiectul unor reglementări referitoare la emitenți;

g) există sisteme și controale eficiente în scopul prevenirii și detectării abuzurilor de piață în cadrul MTF-ului respectiv, în conformitate cu legislația privind abuzul de piață.

(4) Segmentul relevant al MTF instituie, aplică și menține reguli, sisteme și proceduri eficiente care asigură, pe lângă respectarea condițiilor prevăzute la alin.(3), îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) separarea clară a segmentului înregistrat ca „piață de creștere pentru IMM-uri” față de celelalte segmente exploatate de administratorul de sistem, inclusiv printr-o denumire distinctă, un cadru de reglementare propriu, o strategie de marketing și publicitate distincte și un cod de identificare a pieței (MIC) specific;

b) diferențierea clară a tranzacțiilor efectuate pe segmentul înregistrat ca „piață de creștere pentru IMM-uri” de alte activități de piață din cadrul celorlalte segmente ale MTF-ului;

c) furnizarea, la cererea CNPF, a unei liste complete a instrumentelor cotate pe segmentul în cauză al pieței de creștere pentru IMM-uri, precum și a oricăror informații solicitate de CNPF privind funcționarea segmentului pieței de creștere pentru IMM-uri.

(5) CNPF dispune, prin decizie, înregistrarea MTF-ului sau a segmentului acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri, în condițiile prezentului articol și conform procedurii stabilite prin actele normative ale CNPF.

(6) Taxa de înregistrare în Registrul CNPF al pieței de creștere pentru IMM-uri se stabilește prin actele normative ale CNPF și se achită de către operatorul de sistem în termen de 10 zile lucrătoare de la data aprobării deciziei de înregistrare a MTF-ului sau a segmentului acestuia ca piață de creștere pentru IMM-uri. CNPF include MTF-ul sau segmentul acestuia în Registrul CNPF al pieței de creștere pentru IMM-uri după achitarea taxei.

(7) CNPF radiază un MTF sau un segment al acestuia din Registrul piețelor de creștere pentru IMM-uri în oricare dintre următoarele cazuri:

a) operatorul de sistem solicită radierea MTF-ului sau a segmentului acestuia din registru;

b) condițiile prevăzute la alin.(3) sau alin.(4) nu mai sunt îndeplinite în ceea ce privește MTF-ul sau segmentul acestuia.

(8) CNPF informează ESMA, fără întârzieri nejustificate, cu privire la orice decizie de înregistrare în Registrul CNPF al piețelor de creștere pentru IMM-uri sau de radiere din acesta a unui MTF sau a unui segment al acestuia, adoptată în temeiul prezentului articol.

(9) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de înregistrare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 112. Cerințe specifice aplicabile pieței de creștere pentru IMM-uri

(1) Respectarea de către operatorul de sistem care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia a cerințelor prevăzute la art. 111 alin. (3) și alin. (4) nu aduce atingere obligației acestuia de a respecta alte cerințe și obligații prevăzute de prezenta lege în legătură cu exploatarea MTF-urilor. Fără a aduce atingere alin. (2) și alin. (3), operatorul de sistem care exploatează MTF-ul sau un segment al acestuia poate impune condiții suplimentare.

(2) În cazul în care un instrument financiar al unui emitent este admis la tranzacționare pe o piață de creștere pentru IMM-uri, acesta poate fi tranzacționat și într-un alt loc de tranzacționare, cu condiția ca emitentul să fi fost informat în prealabil și să nu fi formulat obiecții.

(3) În scopul alin. (2):

a) în cazul în care celălalt loc de tranzacționare este o altă piață de creștere pentru IMM-uri sau un segment al unei piețe de creștere pentru IMM-uri, emitentul nu este supus unor obligații suplimentare privind guvernanța corporativă sau de publicarea inițială, periodică sau specifică în ceea ce privește cealaltă piață pentru IMM-uri;

b) în cazul în care celălalt loc de tranzacționare nu este o piață de creștere pentru IMM-uri, emitentul trebuie să fie informat cu privire la obligațiile care îi vor reveni în materie de guvernanță corporativă și de publicarea inițială, continuă sau specifică cu privire la celălalt loc de tranzacționare.

Capitolul III
CERINȚE PRIVIND TRANSPARENȚA ȘI INTEGRITATEA PIEȚEI

Articolul 113. Cerințe privind transparența pre-tranzacționare pentru locurile de tranzacționare și derogări

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice, pentru acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare tranzacționate în locul de tranzacționare:

a) prețurile curente de cumpărare și de vânzare; și

b) amploarea (mărimea) intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri, afișate de sistemele lor, inclusiv exprimările executabile ale interesului.

(2) În sensul prezentului articol, prin exprimare executabilă a interesului se înțelege un mesaj din partea unui membru sau a unui participant din cadrul unui sistem de tranzacționare cu privire la interesele de tranzacționare disponibile care conține toate informațiile necesare pentru a conveni asupra unei tranzacții.

(3) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri pentru obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii.

(4) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri pentru instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă.

(5) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un MTF sau un OTF fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru instrumente financiare derivate extrabursiere denominate în euro, dolari SUA sau lire sterline și care:

a) fac obiectul obligației de compensare în temeiul legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, sunt compensate la nivel central și, în ce privește instrumentele financiare pe rata dobânzii, au un termen convenit contractual de 1, 2, 3, 5, 7, 10, 12, 15, 20, 25 sau 30 de ani;

b) sunt swapuri pe riscul de credit având la bază o singură semnătură care se raportează la o bancă de importanță sistemică mondială și care sunt compensate la nivel central;

c) sunt swapuri pe riscul de credit care se raportează la un indice care cuprinde bănci de importanță sistemică globală și care sunt compensate la nivel central.

(6) Atunci când aplică un registru central de ordine-limită sau un sistem de tranzacționare cu licitație periodică, operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețurile curente de cumpărare și de vânzare și

amploarea intereselor de tranzacționare exprimate la aceste prețuri care sunt publicate prin sistemele lor pentru ordinele de tip „pachet” compuse din obligațiuni, produse financiare structurate, certificatele de emisii sau produse financiare derivate.

(7) Informațiile prevăzute la alin. (1) și alin. (3)-(6) se pun la dispoziția publicului în mod continuu în timpul programului normal de tranzacționare.

(8) Cerințele de transparență prevăzute la alin. (1) și alin. (3)-(6) se calibrează în funcție de tipurile de sisteme de tranzacționare utilizate pentru aceste instrumente.

(9) CNPF exonerează operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare de obligația de a face publice informațiile prevăzute la alin. (1) și alin. (3)-(6) în cazurile și condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(10) CNPF exonerează fiecare componentă individuală a unui ordin de tip „pachet” de obligația prevăzută la alin. (6) în cazurile și condițiile stabilite prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(11) CNPF retrage o derogare acordată în temeiul alin. (9) dacă constată că derogarea este utilizată în afara scopului său inițial ori pentru a eluda normele stabilite în temeiul prezentului articol.

(12) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare asigură acces, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, la mecanismele utilizate pentru publicarea informațiilor prevăzute la alin. (1), firmelor de investiții care au obligația de a publica detaliile propriilor tranzacții în legătură cu instrumentele financiare prevăzute la alin. (1).

(13) Dispozițiile prezentului articol și art. 114 nu se aplică operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare.

(14) CNPF stabilește, prin acte normative, modul, termenele și condițiile de publicare pre-tranzacționare, precum și alte condiții și cerințe necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 114. Cerințe privind transparența post-tranzacționare și publicarea decalată a tranzacțiilor

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate cu acțiuni, certificate de depozit, fonduri tranzacționate la bursă, certificate și alte instrumente financiare similare tranzacționate în locul de tranzacționare, pe cât posibil din punct de vedere tehnic, în timp real.

(2) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare fac publice prețul, volumul și momentul tranzacțiilor executate cu obligațiuni, produse financiare structurate și certificate de emisii tranzacționate în locul de tranzacționare. Această obligație se aplică și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă și instrumentelor financiare derivate

extrabursiere prevăzute la art.113 alin. (5). Publicarea trebuie să aibă loc într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real.

(3) Informațiile referitoare la o tranzacție de tip „pachet” se pun la dispoziție pentru fiecare componentă într-un termen cât mai apropiat posibil din punct de vedere tehnic de timpul real, ținând cont de necesitatea de a aloca prețuri anumitor instrumente financiare și trebuie să cuprindă un element de semnalizare că componenta face parte dintr-un pachet. Dacă o componentă este eligibilă pentru publicarea decalată, informațiile se publică după încheierea perioadei de decalare.

(4) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pot decala publicarea informațiilor detaliate privind tranzacțiile, inclusiv a datelor referitoare la preț și volum. Cazurile, modalitățile de publicare decalată a datelor, precum și modalitatea de publicare a informațiilor după expirarea perioadei de decalare se stabilesc prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare asigură acces, în condiții comerciale rezonabile și în mod nediscriminatoriu, la mecanismele utilizate pentru publicarea informațiilor prevăzute la alin. (1) și (2), firmelor de investiții care au obligația de a publica informații privind propriile tranzacții în legătură cu instrumentele financiare prevăzute la alin.(1) și (2).

(6) CNPF stabilește, prin acte normative, modul, termenele și condițiile de publicare post-tranzacționare, precum și alte condiții și cerințe necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 115. Cerințe privind accesul la informațiile publicate

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare pun la dispoziția publicului informațiile publicate potrivit art. 113 și 114, prin furnizarea separată a datelor privind transparența pre-tranzacționare și post-tranzacționare, în condițiile stabilite de actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(2) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare, APA-urile și operatorii independenți sunt obligați să pună la dispoziția publicului informațiile publicate potrivit art. 64, art.65, art. 113, art. 114 și dispozițiilor aplicabile din titlul IV în condiții comerciale rezonabile, cu clauze contractuale imparțiale și echitabile și să asigure acces nediscriminatoriu la aceste informații.

(3) Politicile în materie de date ale entităților prevăzute la alin. (2) se pun la dispoziția publicului în mod gratuit și trebuie să fie ușor de accesat și de înțeles.

(4) Informațiile prevăzute la alin.(2) se pun la dispoziția publicului, în mod gratuit, la 15 minute de la publicare, într-un format prelucrabil automat și care poate fi utilizat de toți utilizatorii, inclusiv investitorii de retail.

(5) Entitățile prevăzute la alin. (2) furnizează, la cererea CNPF, informații privind costurile reale de producere și difuzare a informațiilor prevăzute la alin.(2), inclusiv justificarea marjei rezonabile.

(6) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile privind accesul la date în temeiul prezentului articol, condițiile și criteriile de acordare a derogărilor de la obligațiile prevăzute de prezentul articol, standardele tehnice privind calitatea și

formatul datelor transmise, precum și alte măsuri necesare punerea în aplicare a prezentului articol.

Articolul 116. Evidența și raportarea tranzacțiilor

(1) Operatorul unui loc de tranzacționare menține la dispoziția CNPF, timp de cel puțin 5 ani, datele pertinente referitoare la toate ordinele de instrumente financiare afișate de sistemele sale într-un format prelucrabil automat și utilizând un model comun. La cererea CNPF, operatorul pune la dispoziție aceste date, inclusiv în mod continuu.

(2) Operatorul unui loc de tranzacționare raportează CNPF informații detaliate privind tranzacțiile cu instrumente financiare tranzacționate prin propria platformă care sunt executate prin intermediul propriilor sisteme de orice membru, participant sau utilizator care nu face obiectul prezentei legi în conformitate cu art. 66 alin. (3) și alin.(5).

(3) În cazul în care locul de tranzacționare întocmește și transmite rapoarte în numele unei firme de investiții, acesta trebuie să dispună de mecanisme de securitate solide care să garanteze securitatea și autenticitatea mijloacelor de transmitere a informațiilor, să reducă la minimum riscul de corupere a datelor și de acces neautorizat și să prevină scurgerile de informații, menținând în permanență confidențialitatea datelor. Totodată, locul de tranzacționare este obligat să mențină resurse adecvate și să aibă instalate dispozitive de siguranță corespunzătoare pentru a asigura furnizarea continuă a serviciilor sale.

(4) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile privind raportarea tranzacțiilor de către locurile de tranzacționare, datele de referință de identificare în scopul raportării tranzacțiilor, precum și alte măsuri necesare punerea în aplicare a prezentului articol.

TITLUL IV
FURNIZORII DE SERVICII DE RAPORTARE A DATELOR

Articolul 117. Dispoziții generale privind furnizarea de servicii de raportare a datelor

(1) Prezentul titlu stabilește cadrul juridic privind autorizarea, funcționarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor, precum și cerințele aplicabile acestora în ceea ce privește publicarea datelor referitoare la tranzacții și raportarea informațiilor către CNPF.

(2) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni au următoarele semnificații:

a) *furnizor de servicii de raportare a datelor* – persoană autorizată să presteze unul sau mai multe servicii de raportare a datelor, respectiv, serviciile corespunzătoare unui APA, CTP, sau ARM sau o firmă de investiții sau un operator de piață care exploatează un loc de tranzacționare și este autorizat să presteze, în temeiul autorizației, servicii echivalente celor prestate de APA, CTP sau ARM;

b) *furnizor de sisteme centralizate de raportare* sau *CTP* – persoană autorizată să presteze serviciul de colectare de date de la locuri de tranzacționare și APA și de consolidare a acestor date într-un flux continuu de date electronice în direct care furnizează date de piață de bază și date de reglementare;

c) *mecanism de publicare aprobat* sau *APA* – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de publicare a rapoartelor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de transparență post-tranzacționare prevăzute la art.65;

d) *mecanism de raportare aprobat* sau *ARM* – persoană autorizată să presteze, în numele firmelor de investiții, serviciul de raportare către CNPF a detaliilor privind tranzacțiile, în vederea executării obligațiilor de raportare prevăzute la art. 66 alin. (3)-(7).

(3) Prevederile prezentului titlu se aplică furnizorilor care prestează pe teritoriul Republicii Moldova servicii de APA și/sau ARM și fac obiectul autorizării și supravegherii de către CNPF, în condițiile art.118 și ale actelor normative emise pentru executarea prezentei legi.

(4) Furnizorul de servicii de raportare a datelor autorizat trebuie să respecte în orice moment condițiile de autorizare menționate la prezentul titlu și să informeze fără întârzieri nejustificate CNPF în legătură cu orice modificare semnificativă a condițiilor de autorizare.

(5) CNPF exercită supravegherea continuă asupra furnizorilor de servicii de raportare a datelor și poate verifica, în orice moment, respectarea dispozițiilor prezentului titlu, a actelor normative emise pentru executarea acestuia, precum și respectarea condițiilor care au stat la baza acordării autorizației.

Articolul 118. Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de raportare a datelor

(1) Exploatarea, cu titlu profesional, a unui APA sau a unui ARM este supusă autorizării prealabile de către CNPF în condițiile prezentei legi.

(2) Pentru obținerea autorizației de APA sau ARM, solicitantul depune la CNPF, în modul stabilit prin actele normative emise pentru executarea prezentei legi, o cerere scrisă, la care anexează documentele și informațiile aferente solicitantului, după cum urmează:

a) documentele de constituire;

b) programul de activitate, aprobat de organul competent al solicitantului, care să includă structura organizatorică și tipurile de servicii preconizate, regulile interne de organizare și de prestare a serviciilor și alte aspecte privind activitățile planificate, suficiente pentru a permite CNPF să verifice dacă solicitantul a luat toate măsurile necesare pentru respectarea obligațiilor prevăzute de prezentul titlu;

c) informații privind identitatea membrilor organului de conducere și documente care atestă îndeplinirea cerințelor de calificare, experiență profesională, reputație și guvernanță prevăzute de actele normative emise pentru executarea prezentei legi;

d) alte informații și documente prevăzute în actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(3) CNPF acordă autorizația de APA sau ARM sau respinge cererea în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțite de documentele și informațiile prevăzute la alin.(2). Dispozițiile art. 13 alin. (7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(4) CNPF acordă autorizația de APA sau ARM în cazul în care:

a) solicitantul este o persoană juridică constituită în Republica Moldova;

b) solicitantul îndeplinește cerințele prevăzute la prezentul titlu și actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(5) Cererea de eliberare a autorizației poate fi retrasă de solicitant înainte de eliberarea autorizației sau de respingerea cererii.

(6) Autorizația de APA sau ARM se eliberează pe un termen nedeterminat și nu poate fi transferată unei alte persoane.

(7) Taxa de eliberare a autorizației de APA sau ARM este de 10 000 de lei moldovenești, care se varsă în bugetul CNPF în termen de cel mult 10 zile de la data aprobării deciziei de autorizare.

(8) La eliberarea autorizației, CNPF include informația respectivă în Registrul CNPF. Registrul va cuprinde, cel puțin: denumirea furnizorului de servicii de raportare a datelor, statutul autorizației, serviciile autorizate și data intrării în vigoare a autorizației, precum și mențiunile privind suspendarea sau retragerea autorizației.

(9) Autorizația de APA și ARM precizează serviciul de raportare a datelor pe care furnizorul de servicii de raportare a datelor este autorizat să îl presteze.

(10) Furnizorul de servicii de raportare a datelor care intenționează să își extindă sau să își restrângă activitatea autorizată, prin includerea unor noi servicii de raportare a datelor, sau prin eliminarea lor, este obligat, în prealabil, să depună la CNPF o cerere de modificare a autorizației cu documentele și/sau informațiile aferente conform actelor normative ale CNPF.

(11) CNPF decide asupra cererii depuse în temeiul alin.(10) în termen de cel mult 6 luni de la data expedierii de către CNPF a notificării privind caracterul complet al cererii, însoțită de documentele și/sau informațiile prevăzute de actele sale normative. Modificările și completările efectuate se introduc în Registrul CNPF. Dispozițiile art. 13 alin. (7)-(9) se aplică în mod corespunzător.

(12) Furnizorul de servicii de raportare a datelor este în drept să presteze serviciul suplimentar pentru care a solicitat modificarea autorizației, începând cu data eliberării autorizației modificate de către CNPF.

(13) Activitățile furnizorilor de servicii de raportare a datelor ce țin de prelucrarea datelor cu caracter personal se desfășoară în conformitate cu prevederile Legii nr. 195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și ale altor prevederi legale în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

(14) Dispozițiile art. 15 se aplică în mod corespunzător cererii de autorizare a furnizorului de servicii de raportare a datelor.

(15) Dispozițiile art. 16 alin. (1) lit. a)-e) se aplică în mod corespunzător temeiurilor de retragere a autorizațiilor APA și ARM.

(16) În cazul retragerii autorizației, furnizorul de servicii de raportare a datelor asigură înlocuirea ordonată a serviciilor prestate, inclusiv transferul datelor către alți furnizori autorizați, informarea corespunzătoare a clienților săi și redirecționarea fluxurilor de raportare către alți furnizori de servicii de raportare a datelor înainte de retragere.

(17) CNPF asigură publicarea informației privind retragerea autorizației pe o perioadă de 5 ani de la data radierii din Registru.

(18) CNPF stabilește, prin acte normative:

a) condițiile, procedura, forma și conținutul documentației aferente procesului de autorizare, precum și alte măsuri necesare pentru punerea în aplicare a prezentului articol; și

b) cerințele organizatorice, administrative și tehnice aplicabile furnizorilor de servicii de raportare a datelor, inclusiv cerințele privind guvernanța, calitatea și integritatea datelor, externalizarea funcțiilor, securitatea sistemelor informatice și mecanismele de control intern, necesare pentru asigurarea funcționării ordonate a serviciilor prestate.

TITLUL V
REGULI DE ACCES LA CPC ȘI INFRASTRUCTURA POST-TRANZACȚIONARE

Articolul 119. Compensarea și de decontarea instrumentelor financiare

(1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind autorizarea și supravegherea CPC, precum și cerințelor aplicabile CPC și acordurilor de interoperabilitate prevăzute de legislația aplicabilă, firmele de investiții au dreptul de acces direct și indirect la CPC și la sistemele de compensare și de decontare existente pe teritoriul Republicii Moldova, în scopul finalizării sau al organizării finalizării tranzacțiilor cu instrumente financiare.

(2) Accesul direct și indirect al firmelor de investiții prevăzute la alin. (1) la aceste sisteme este supus acelorași criterii nediscriminatorii, transparente și obiective care se aplică membrilor sau participanților locali. Utilizarea sistemelor respective nu se limitează la compensarea și decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate într-un loc de tranzacționare de pe teritoriul Republicii Moldova.

(3) Operatorii de piață desemnează un sistem de decontare pentru tranzacțiile efectuate în cadrul sistemelor lor și oferă tuturor membrilor sau tuturor participanților dreptul de a desemna un sistem de decontare alternativ ales de aceștia, sub rezerva respectării următoarelor condiții:

a) existența unor facilități și legături între sistemul de decontare desemnat și orice alt sistem sau infrastructură necesare pentru a asigura decontarea eficientă și economică a tranzacției respective;

b) confirmarea, de către CNPF, a faptului că toate condițiile tehnice de decontare a tranzacțiilor încheiate pe această piață reglementată prin intermediul unui alt sistem de decontare decât cel desemnat de operatorul de piață sunt de natură să permită funcționarea armonioasă și ordonată a piețelor financiare.

(4) Aprecierea CNPF în privința condițiilor tehnice prevăzute la alin. (3) lit. b) nu aduce atingere competențelor BNM în rolul său de supraveghere a sistemelor de compensare-decontare sau competențelor altor autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme. CNPF ține cont de supervizarea și supravegherea deja efectuate de aceste instituții pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor.

(5) Condițiile generale privind operațiunile de compensare și decontare care pot avea loc în cadrul sistemului depozitarului central sau a contrapărții centrale se stabilesc de către CNPF și alte autorități competente sau relevante, după caz, potrivit prevederilor prezentei legi și ale legislației conexe.

(6) Transferul dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât instrumentele financiare derivate, are loc, la data decontării, în cadrul sistemului de decontare.

(7) Compensarea și decontarea instrumentelor financiare derivate are loc potrivit regulilor locurilor de tranzacționare sau, după caz, în afara acestora, potrivit condițiilor contractuale.

(8) În cazul transferurilor care au o componentă bănească, decontarea se realizează pe baza mecanismului livrare contra plată, cu excepția transferurilor directe de proprietate prevăzute în actele normative ale CNPF.

(9) Instrumentele financiare cumpărate în locurile de tranzacționare pot fi înstrăinate începând cu momentul cumpărării lor. Regulile locurilor de tranzacționare stabilesc momentul cumpărării, în sensul prezentului alineat.

Articolul 120. Dispoziții privind CPC, mecanismele de compensare și de decontare în ceea ce privește piețele reglementate și MTF-urile

(1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației privind autorizarea și supravegherea CPC, precum și cerințelor aplicabile CPC și acordurilor de interoperabilitate prevăzute de legislația aplicabilă, operatorii de piață pot încheia cu o CPC, o casă de compensare sau un sistem de decontare din alt stat membru acorduri adecvate pentru organizarea compensării și/sau decontării tuturor sau a unei părți din tranzacțiile încheiate de participanții la piață în cadrul sistemelor lor.

(2) Firmele de investiții și operatorii de piață care administrează un MTF pot conveni cu o CPC, o casă de compensare sau un sistem de decontare din alt stat membru mecanisme adecvate pentru organizarea compensării și/sau decontării tuturor sau a unei părți din tranzacțiile încheiate de membrii sau participanții în cadrul sistemelor lor.

(3) CNPF interzice unui operator de piață sau MTF apelarea la o CPC, la o casă de compensare și/sau la un sistem de decontare din alt stat membru numai în cazul în care poate demonstra că o asemenea interdicție este necesară pentru a

menține funcționarea ordonată a pieței reglementate administrate și/sau exploatate de operatorul de piață respectiv sau, după caz, funcționarea ordonată a MTF-ului respectiv, ținând seama de condițiile impuse sistemelor de decontare potrivit art. 119 alin. (3) și (4).

(4) Pentru a evita repetarea nejustificată a verificărilor, CNPF ține cont de supervizarea și supravegherea sistemelor de compensare și de decontare deja efectuate de către băncile centrale în calitate de supervizori ai sistemelor de compensare și de decontare sau de către alte autorități de supraveghere competente în ceea ce privește aceste sisteme.

Articolul 121. Accesul nediscriminatoriu la compensare pentru instrumentele financiare

(1) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației aplicabile privind regulile de acces la o CPC, CPC sunt obligate să accepte compensarea instrumentelor financiare în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește cerințele de garantare și taxele legate de acces, indiferent de locul de tranzacționare în care este executată operațiunea. Această cerință nu se aplică instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.

(2) CPC se asigură, în special, de faptul că un loc de tranzacționare are dreptul la tratament nediscriminatoriu pentru contractele tranzacționate în respectivul loc de tranzacționare, cu privire la:

a) cerințele de garantare și compensare a contractelor echivalente din punct de vedere economic, atunci când includerea unor astfel de contracte în procedurile de lichidare sau alte proceduri de compensare ale unei CPC, potrivit legislației aplicabile privind insolvabilitatea, nu periclitează buna funcționare, validitatea sau aplicabilitatea unor astfel de proceduri;

b) încrucișarea marjelor cu contracte corelate compensate de aceeași CPC, conform unui model de risc care respectă cerințele aplicabile privind marjele.

(3) Fără a aduce atingere dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare, locurile de tranzacționare furnizează, la cerere, în mod transparent și nediscriminatoriu, inclusiv în ceea ce privește taxele legate de acces, fluxuri de informații (feed-uri) referitoare la tranzacții oricărei CPC autorizate sau recunoscute conform legislației aplicabile și care dorește să compenseze tranzacții cu instrumente financiare încheiate în respectivul loc de tranzacționare. Această cerință nu se aplică:

a) contractelor cu instrumente financiare derivate care fac deja obiectul obligațiilor de acces conform dispozițiilor legislației aplicabile privind accesul CPC la un loc de tranzacționare;

b) instrumentelor financiare derivate tranzacționate la bursă.

TITLUL VI
TRANZACȚII ȘI ALTE OPERAȚIUNI PE PIEȚELE INSTRUMENTELOR FINANCIARE

Capitolul I
LIMITELE POZIȚIILOR ÎN INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE PE MĂRFURI

Articolul 122. Limitele pozițiilor în instrumente financiare derivate pe mărfuri

(1) CNPF instituie și aplică limite cu privire la dimensiunea poziției nete pe care o persoană o poate deține în orice moment în instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole și în instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante care sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic, în conformitate cu metodologia de calcul prevăzută la alin. (6).

(2) În sensul alin. (1), un instrument financiar derivat pe mărfuri este considerat critic sau important când suma tuturor pozițiilor nete ale deținătorilor de poziții finale constituie dimensiunea pozițiilor lor deschise și este de cel puțin 300000 de loturi în medie pe an.

(3) Limitele se stabilesc atât pe baza tuturor pozițiilor deținute de o persoană, cât și a celor deținute în numele acesteia agregate la nivel de grup pentru:

a) a preveni abuzul de piață;

b) a susține condiții ordonate de decontare și formare a prețului, inclusiv prin prevenirea pozițiilor care cauzează distorsionarea pieței și, în special, prin asigurarea convergenței dintre prețurile instrumentelor derivate în luna livrării și prețurile de pe piața la vedere pentru marfa activ-suport, fără a aduce atingere mecanismului de descoperire a prețului pe piața mărfii activ-suport.

(4) Limitele pozițiilor prevăzute la alin. (1) nu se aplică:

a) pozițiilor deținute de o entitate nefinanciară sau în numele acesteia și care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare respective;

b) pozițiilor deținute de o entitate financiară sau în numele acesteia, atunci când aceasta face parte dintr-un grup predominant comercial și acționează în numele unei entități nefinanciare din cadrul grupului predominant comercial, în măsura în care aceste poziții pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile legate în mod direct de activitatea comercială a entității nefinanciare respective;

c) pozițiilor deținute de contrapărți financiare și nefinanciare pentru pozițiile care pot fi măsurate în mod obiectiv ca rezultând din tranzacții încheiate în scopul îndeplinirii obligațiilor de a furniza lichidități într-un loc de tranzacționare, în condițiile stabilite prin legislația relevantă;

d) oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este specificat la art. 4 alin. (1) pct. 82) lit. c), care se referă la o marfă sau la un activ-suport prevăzut la art. 5 lit. j).

(5) Limitele impuse pozițiilor trebuie să specifice praguri cantitative clare privind dimensiunea maximă a unei poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri pe care o poate deține o persoană.

(6) CNPF stabilește limite ale pozițiilor pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante și pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole tranzacționate în locuri de tranzacționare autorizate în temeiul prezentei legi, pe baza metodologiei de calcul stabilite conform standardelor europene relevante. Limitele pozițiilor includ și contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic.

(7) CNPF revizuiește limitele pozițiilor prevăzute la alin. (6) în cazul unei modificări semnificative a pieței, inclusiv ca urmare a unei modificări semnificative a ofertei livrabile sau a nivelului total al pozițiilor deschise, pe baza determinării proprii a ofertei livrabile și nivelului total al pozițiilor deschise și restabilește respectivele limite ale pozițiilor în conformitate cu metodologia prevăzută la alin. (6).

(8) CNPF notifică ESMA cu privire la limitele exacte ale pozițiilor pe care aceasta intenționează să le impună în conformitate cu metodologia prevăzută la alin. (6).

(9) CNPF modifică limitele pozițiilor stabilite potrivit alin. (6) în conformitate cu avizul emis de ESMA sau, în cazul în care consideră că modificarea nu este necesară, transmite ESMA o motivare detaliată a deciziei sale. În cazul în care limitele pozițiilor sunt stabilite sau menținute contrar avizului ESMA, CNPF publică de îndată pe pagina sa oficială un anunț prin care explică motivele deciziei respective.

(10) În cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole bazate pe același activ-suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în cantități importante în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții sau în cazul în care instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau importante bazate pe același activ-suport și cu aceleași caracteristici sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare din mai multe jurisdicții, iar CNPF este autoritatea competentă a locului de tranzacționare unde are loc cel mai mare volum de tranzacționări, aceasta, în calitate de autoritate centrală competentă, stabilește o limită unică a pozițiilor aplicabilă tuturor tranzacțiilor cu aceste instrumentele financiare derivate.

(11) CNPF, în calitatea sa de autoritate centrală competentă potrivit alin. (12) consultă, înainte de stabilirea sau revizuirea limitei unice a pozițiilor, autoritățile competente ale locurilor de tranzacționare din alte state membre în care instrumentele derivate pe mărfuri agricole sunt tranzacționate în cantități importante sau în care sunt tranzacționate respectivele instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante.

(12) În cazul în care CNPF este autoritatea competentă a unui loc de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole în volume semnificative sau în care sunt tranzacționare instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, fără a avea calitatea de autoritate centrală competentă pentru respectivele instrumente, aceasta contribuie la elaborarea limitei unice a pozițiilor și la orice revizuire a acesteia. În cazul în care CNPF nu este de acord cu limita unică a pozițiilor stabilită de autoritatea centrală competentă, aceasta comunică în scris motivele complete și detaliate pentru care consideră că cerințele prevăzute la alin.(1) nu sunt îndeplinite.

(13) CNPF adoptă măsuri adecvate pentru instituirea unor mecanisme de cooperare, inclusiv prin schimbul de date relevante, în vederea monitorizării și aplicării limitei unice a pozițiilor, atunci când acționează în calitate de:

a) autoritate competentă a unui loc de tranzacționare în care se tranzacționează în cantități importante instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici sau în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, bazate pe același activ suport și cu aceleași caracteristici; sau

b) autoritate competentă a deținătorilor de poziții în respectivele instrumente.

(14) CNPF impune limitele pozițiilor prevăzute la alin. (1)-(4) în conformitate cu prevederile art.144 alin. (2) pct. 7).

(15) Stabilirea de către CNPF a unor limite ale pozițiilor mai restrictive decât cele adoptate în conformitate cu alin. (1)-(4) este permisă exclusiv în cazuri excepționale, dacă măsura este justificată în mod obiectiv și proporțională, ținând seama de lichiditatea pieței respective și de necesitatea funcționării ordonate a acesteia.

(16) Limitele mai restrictive prevăzute la alin. (15):

a) se publică pe pagina oficială a CNPF;

b) sunt valabile o perioadă inițială de cel mult 6 luni de la data publicării;

c) pot fi reînnoite pentru perioade suplimentare de cel mult 6 luni fiecare, dacă motivele care au justificat impunerea acestora continuă să existe;

d) încetează de drept în lipsa reînnoirii.

(17) CNPF notifică ESMA cu privire la decizia de a impune limite mai restrictive ale pozițiilor. Notificarea trebuie să includă o justificare motivată.

(18) CNPF modifică decizia prevăzută la alin. (17) în conformitate cu avizul emis de ESMA sau, în cazul în care consideră că modificarea nu este necesară, transmite ESMA o justificare motivată.

Articolul 123. Mecanisme de control al administrării pozițiilor

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare în Republica Moldova în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor.

(2) Operatorii de sistem prevăzuți la alin. (1) instituie, aplică și mențin mecanisme care să asigure exercitarea efectivă a competențelor locului de tranzacționare de a:

a) monitoriza totalul pozițiilor deschise ale persoanelor prevăzute la alin. (6);

b) obține informații de la persoanele prevăzute la alin.(6), inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului-suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sau cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ-suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;

c) solicita persoanelor prevăzute la alin. (6) să elimine sau să reducă o poziție, în mod temporar sau permanent, și de a adopta măsuri în mod unilateral pentru a asigura eliminarea sau reducerea poziției în cazul în care persoana respectivă nu dă curs acestei solicitări; și

d) impune persoanelor prevăzute la alin. (6) să reintroducă temporar lichidități pe piață la un preț și volum convenite, cu intenția expresă de a reduce efectele unei poziții majore sau dominante.

(3) Limitele impuse pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor trebuie să fie transparente și nediscriminatorii, să specifice modalitatea de aplicare față de persoanele prevăzute la alin. (6) și să țină seama de natura și structura participanților la piață, precum și de modul în care aceștia utilizează contractele introduse spre tranzacționare.

(4) Operatorii de sistem prevăzuți la alin. (1) comunică CNPF toate informațiile necesare cu privire la mecanismele de control al administrării pozițiilor pe care le aplică.

(5) CNPF transmite ESMA informațiile prevăzute la alin. (4), precum și detaliile referitoare la limitele pozițiilor pe care le-a stabilit.

(6) Dispozițiile prezentului capitol se aplică:

a) firmelor de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova autorizate de către CNPF în condițiile prezentei legi;

b) persoanelor prevăzute la art. 10 alin. (2);

c) persoanelor prevăzute la art. 3.

Articolul 124. Raportarea poziției pe categorii de deținători de poziții

(1) Operatorii de sistem care exploatează un loc de tranzacționare în Republica Moldova în care sunt tranzacționate instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii:

1) publică:

a) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni – două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii tranzacționate în locul lor de tranzacționare, precizând:

(i) numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii;

(ii) modificările suferite de acestea de la raportul anterior;

(iii) procentul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise; și

(iv) numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alin. (8)-(10);

b) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni – un raport săptămânal privind elementele prevăzute la lit. a); și

2) pun la dispoziția CNPF o defalcare completă a pozițiilor deținute în cadrul respectivului loc de tranzacționare de toate persoanele, inclusiv membri sau participanți și clienți ai acestora, cel puțin o dată pe zi.

(2) Obligațiile prevăzute la alin. (1) pct. 1) se aplică doar în cazul în care atât numărul persoanelor, cât și pozițiile deschise ale acestora depășesc pragurile minime.

(3) Raportarea pozițiilor nu se aplică oricărui alt titlu de valoare, astfel cum este specificat la art. 4 alin.(1) pct. 82) lit. c), care se referă la o marfă sau la un activ-suport prevăzut la art.5 lit. j).

(4) Operatorii de sistem prevăzuți la alin. (1) comunică CNPF rapoartele prevăzute la alin. (1) pct. 1). Operatorii de sistem comunică aceleași rapoarte și ESMA.

(5) Firmele de investiții care tranzacționează, în afara unui loc de tranzacționare, instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sunt obligate să pună la dispoziția autorității centrale competente sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate respectivele instrumente, cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a:

a) pozițiilor deținute în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic;

b) pozițiile clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivelul clientului final.

(6) Obligația de raportare prevăzută la alin. (5) lit. b) se îndeplinește în conformitate cu prevederile art.66 și, dacă este cazul, cu art. 100 din Legea nr. 164/2025 cu privire la energia electrică.

(7) Membrii sau participanții piețelor reglementate, MTF-urilor și clienții OTF-urilor raportează, cel puțin o dată pe zi, operatorului de sistem care administrează locul de tranzacționare respectiv, informații privind propriile poziții deținute pe contracte tranzacționate în locul de tranzacționare respectiv, precum și

cu privire la pozițiile clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivelul clientului final.

(8) Persoanele care dețin poziții în cadrul unui instrument financiar derivat pe mărfuri sau unui instrument financiar derivat pe certificat de emisii sunt clasificate de operatorul de sistem care exploatează locul de tranzacționare respectiv, în funcție de natura activității lor principale, ținând cont autorizația aplicabilă, în calitate de:

a)firme de investiții sau instituții de credit din Republica Moldova;

b) fonduri de investiții – un OPCVM sau un AFIA, în sensul legislației aplicabile acestora;

c) alte instituții financiare, inclusiv asigurători și reasigurători (societăți de asigurare și societăți de reasigurare) și fonduri de pensii facultative (instituții pentru furnizarea de pensii ocupaționale), potrivit definițiilor din legislația aplicabilă;

d) societăți comerciale;

e) operatori – în cazul instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii.

(9) Rapoartele prevăzute la alin. (1) pct. 1) trebuie să specifice numărul de poziții lungi și scurte pe categorii de persoane, eventualele modificări intervenite de la raportul anterior, procentajul reprezentat de fiecare categorie din totalul pozițiilor deschise și numărul de persoane din fiecare categorie.

(10) Rapoartele prevăzute la alin.(1) pct. 1) și defalcarea pozițiilor prevăzută la alin.(5) trebuie să distingă între:

a) pozițiile identificate drept poziții care reduc, de o manieră măsurabilă obiectiv, riscurile legate direct de activitățile comerciale; și

b) alte poziții.

(11) În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea prevăzută la prezentul articol nu aduce atingere obligațiilor de conformitate stabilite în temeiul Legii nr. 74/2024 privind acțiunile climatice.

Capitolul II
DISPOZIȚII PRIVIND UNELE TRANZACȚII CU INSTRUMENTE FINANCIARE DERIVATE

Articolul 125. Obligația de tranzacționare prin intermediul locurilor organizate

(1) Dispozițiile prezentului capitol se aplică contrapărților financiare și nefinanciare care fac obiectul obligației de compensare în temeiul legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(2) În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni au următoarele semnificații:

1) *acord de interoperabilitate* – acord de interoperabilitate, astfel cum este definit conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

2) *instrument financiar derivat extrabursier* – instrument financiar derivat extrabursier, astfel cum este definit conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

3) *instrument financiar derivat tranzacționat la bursă* – un instrument financiar derivat care este tranzacționat pe o piață reglementată sau pe o piață dintr-o țară terță considerată a fi echivalentă cu o piață reglementată potrivit art.56 alin.(7) și care nu intră, astfel, în sfera definiției instrumentelor financiare derivate extrabursiere;

4) *contraparte financiară* – contraparte financiară, astfel cum este definită conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții

5) *contraparte nefinanciară* – contraparte nefinanciară, astfel cum este definită conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

(3) Contrapărțile financiare și contrapărțile nefinanciare prevăzute la alin.(1) încheie tranzacții cu alte astfel de contrapărți financiare sau alte astfel de contrapărți nefinanciare, având ca obiect instrumente financiare derivate aparținând unei clase de instrumente financiare derivate care face obiectul obligației de tranzacționare potrivit alin.(4) numai prin intermediul:

a) unei piețe reglementate;

b) unui MTF;

c) unui OTF; sau

d) unui loc de tranzacționare dintr-o țară terță considerat echivalent potrivit art.56 alin.(7).

(4) Fac obiectul obligației de tranzacționare prevăzute la alin. (3) clasele de instrumente financiare derivate incluse în registrul ținut de CNPF privind instrumentele financiare derivate care fac obiectul obligației de tranzacționare.

(5) Obligația de tranzacționare prevăzută la alin. (3) nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate exceptate de la obligația de compensare sau care nu sunt supuse obligației de compensare conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(6) Instrumentele financiare derivate declarate ca făcând obiectul obligației de tranzacționare în temeiul alin. (1) sunt eligibile pentru a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în orice loc de tranzacționare în mod neexclusiv și nediscriminatoriu.

(7) CNPF stabilește, prin acte normative, cazurile, condițiile și procedura referitoare la obligația de tranzacționare prevăzută de prezentul articol, inclusiv cazurile și condițiile de suspendare a acesteia.

Articolul 126. Obligația de compensare și acordurile de compensare indirectă

(1) Operatorii piețelor reglementate se asigură că toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate care sunt încheiate pe respectivele piețe reglementate sunt compensate prin CPC.

(2) CPC, locurile de tranzacționare și firmele de investiții care acționează ca membri compensatori în conformitate cu legislația aplicabilă instituie sisteme, proceduri și mecanisme eficace pentru instrumentele financiare derivate compensate, pentru a garanta prezentarea și acceptarea la compensare a tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate compensate cât mai rapid posibil din punct de vedere tehnologic, folosind sisteme automate.

(3) În sensul alin.(2), instrumente financiare derivate compensate înseamnă:

a) toate instrumentele financiare derivate care urmează să fie compensate în temeiul obligației de compensare prevăzute la alin. (1) sau potrivit dispozițiilor legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

b) toate instrumentele financiare derivate care sunt agreate în alt mod pentru compensare de către părțile relevante.

(4) Acordurile de compensare indirectă privind instrumentele financiare derivate tranzacționate la bursă sunt permise cu condiția să nu sporească riscul de contraparte și să asigure că activele și pozițiile contrapărții beneficiază de un nivel de protecție echivalent celui aplicabil în cadrul regimului de segregare și portabilitate, precum și celui aplicabile în cadrul regimului de dreptul de intervenție a CPC în caz de neîndeplinire a obligațiilor de plată, astfel cum este prevăzut în legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

Articolul 127. Servicii de reducere a riscurilor post-tranzacționare

(1) Cerințele de transparență prevăzute la art. 65 alin. (2) și (3), art. 113 alin. (4) și (5), alin. (7) și (8) și art. 114 alin. (2) și (3), obligația de tranzacționare prevăzută la art. 125 și obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client prevăzută la art. 58 nu se aplică tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate extrabursiere care sunt formate și stabilite ca urmare a serviciilor de reducere a riscurilor post-tranzacționare.

(2) Firmele de investiții și operatorii de piață care sunt furnizori de servicii de reducere a riscurilor post-tranzacționare țin evidențe complete și exacte ale tranzacțiilor prevăzute la alin. (1), în cazul în care acestea nu sunt deja înregistrate sau raportate în conformitate cu legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții. La solicitarea CNPF, evidențele respective trebuie puse la dispoziție fără întârziere.

Capitolul III
TRANSPARENȚA SFT ȘI A REUTILIZĂRII

Articolul 128. Domeniul de aplicare și alte prevederi generale

(1) Prezentul capitol stabilește norme privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare, în continuare *SFT*, și a reutilizării acestora.

(2) Dispozițiile prezentului capitol se aplică:

1) unei contrapărți la o SFT, dacă această contraparte este stabilită:

a) pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate;

b) în afara Republicii Moldova, în cazul în care SFT este încheiată în cadrul activității desfășurate de o sucursală din Republica Moldova a respectivei contrapărți;

2) unei contrapărți care realizează operațiuni de reutilizare și care este stabilită:

a) pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalelor sale, indiferent de locul în care sunt situate;

b) în afara Republicii Moldova, în cazul în care:

(i) reutilizarea este efectuată în cadrul activității desfășurate de o sucursală din Republica Moldova a respectivei contrapărți; sau

(ii) reutilizarea se referă la instrumente financiare furnizate în cadrul unui contract de garanție de o contraparte stabilită în Republica Moldova sau de o sucursală din Republica Moldova a unei contrapărți stabilite în afara Republicii Moldova.

(3) Prevederile art. 129 și art. 130 nu se aplică BNM și Ministerului Finanțelor.

(4) Prevederile art. 129 nu se aplică SFT în care una dintre contrapărți este BNM.

(5) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică:

1) *contract de garanție* – contract de garanție financiară cu transfer de proprietate și contract de garanție financiară fără transfer de proprietate;

2) *contract de garanție cu transfer de proprietate* – contract de garanție financiară cu transfer de proprietate, astfel cum este definit la art. 4 pct. 5) din Legea nr. 184/2016 cu privire la contractele de garanție financiară, în continuare denumită Legea nr. 184/2016, încheiat între contrapărți pentru a garanta executarea obligațiilor;

3) *contract de garanție fără transfer de proprietate* – contract de garanție financiară fără transfer de proprietate, astfel cum este definit la art. 4 pct. 6) din Legea nr. 184/2016;

4) *contrapărți* – contrapărți financiare și contrapărți nefinanciare;

5) *contraparte financiară* – oricare dintre următoarele entități:

a) o firmă de investiții;

b) o instituție de credit din Republica Moldova;

c) o societate de asigurare sau reasigurare;

d) un OPCVM și, după caz, societatea de administrare a acestuia;

e) un FIA administrat de un AFIA;

f) un fond de pensii facultativ;

g) o contraparte centrală;

h) un depozitar central de instrumente financiare;

i) o entitate dintr-o altă țară care, dacă ar fi stabilită în Republica Moldova, ar necesita autorizare, licențiere sau înregistrare pentru a desfășura activități echivalente celor prevăzute la lit. a)-h);

6) *contraparte nefinanciară* – orice societate stabilită în Republica Moldova sau în afara ei, care nu este contraparte financiară;

7) *operațiune de finanțare prin instrumente financiare* sau *SFT* – oricare dintre următoarele:

a) o tranzacție de răscumpărare;

b) o operațiune de dare cu împrumut de titluri sau mărfuri sau o operațiune de luare cu împrumut de titluri sau mărfuri;

c) o tranzacție de cumpărare-revânzare sau o tranzacție de vânzare-recumpărare;

d) o tranzacție de creditare în marjă;

8) *operațiune de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri* sau *operațiune de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri* – operațiune prin care o contraparte transferă titluri de valoare sau mărfuri cu obligația împrumutatului de a restitui titluri sau mărfuri echivalente la o dată ulterioară sau la cererea cedentului, tranzacția respectivă fiind una de dare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea care transferă titlurile sau mărfurile și una de luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri pentru contrapartea căreia îi sunt transferate;

9) *registru central de tranzacții* – persoană juridică ce colectează și păstrează centralizat evidența SFT, înregistrată sau recunoscută de CNPF, în condițiile actelor normative emise pentru executarea prezentei legi;

10) *reutilizare* – utilizarea, de către contrapartea beneficiară, în nume propriu și pe cont propriu sau pe contul unei alte contrapărți (inclusiv al unei persoane fizice), a instrumentelor financiare primite în temeiul unui contract de garanție; o astfel de utilizare înseamnă transferul titlului sau exercitarea unui drept de utilizare în conformitate cu art. 10-11 din Legea nr. 184/2016, dar nu include lichidarea instrumentului financiar în cazul incapacității de plată a contrapărții care furnizează instrumentul financiare;

11) *stabilit(ă)* – înseamnă:

a) în cazul unei persoane juridice, locul unde aceasta își are sediul;

b) în cazul unei persoane fizice, locul unde aceasta își are sediul profesional sau, în lipsa acesteia, domiciliul acesteia;

12) *tranzacție de creditare în marjă* – tranzacție în care o contraparte acordă credit în legătură cu cumpărarea, vânzarea, deținerea sau tranzacționarea titlurilor

de valoare, cu excluderea altor împrumuturi care sunt acoperite cu garanții sub formă de titluri de valoare;

13) *tranzacție de cumpărare-revânzare (buy-sell back)* sau *tranzacție de vânzare-recumpărare (sell-buy back)* – tranzacție prin care o contraparte cumpără sau vinde titluri de valoare, mărfuri sau drepturi garantate legate de proprietatea asupra acestora, acceptând să revândă ori să răscumpere titluri, mărfuri sau drepturi garantate similare la un preț stabilit la o dată ulterioară; această tranzacție este o tranzacție de cumpărare-revânzare pentru contrapartea care cumpără titlurile, mărfurile sau drepturile garantate și o tranzacție de vânzare-recumpărare pentru contrapartea care le vinde, nefiind reglementată de un acord reverse repo, în sensul pct.14);

14) *tranzacție de răscumpărare* – tranzacție guvernată de un acord prin care o contraparte transferă titluri de valoare, mărfuri sau drepturi garantate legate de proprietatea asupra acestora în cazul în care garanția respectivă este emisă de o bursă recunoscută care deține drepturile asupra titlurilor sau a mărfurilor, iar acordul nu permite unei contrapărți să transfere sau să dea în gaj un anumit titlu sau marfă mai multor contrapărți în același timp, cu angajamentul de a le răscumpăra, sau la titluri sau mărfuri substituite, prezentând aceleași caracteristici, la un preț stabilit, la o dată ulterioară precizată sau care urmează a fi precizată de entitatea care transferă, reprezentând un acord repo pentru contrapartea care vinde titlurile sau mărfurile și un acord reverse repo pentru contrapartea care le cumpără;

(6) În sensul prezentului capitol, autoritatea competentă este:

1) CNPF – pentru:

a) contrapărțile financiare prevăzute la alin. (5) pct. 5) lit. a), d), e)-h), și supravegheate de aceasta în conformitate cu legislația aplicabilă;

b) contrapărțile financiare prevăzute la alin. (5) pct. 5) lit. i), în măsura în care entitatea respectivă desfășoară activități echivalente celor prevăzute la alin. (5) pct. 5) lit.a), d)-f); și

c) contrapărțile nefinanciare prevăzute la alin. (5) pct. 6).

2) BNM – pentru:

a) contrapărțile financiare prevăzute la alin. (5) pct. 5) lit. b) și c) și supravegheate de aceasta în conformitate cu legislația aplicabilă;

b) contrapărțile financiare prevăzute la alin. (5) pct. 5) lit. i), în măsura în care entitatea respectivă desfășoară activități echivalente celor prevăzute la alin. (5) pct.5) lit. b), c), g) și h).

Acordul de cooperare prevăzut la art. 7 alin. (5) stabilește în modul corespunzător mecanismele de cooperare, schimbul de informații și coordonarea exercitării competențelor prevăzute de prezentul capitol.

(7) Autoritatea competentă exercită competențele prevăzute de prezentul capitol și supraveghează îndeplinirea obligațiilor stabilite de acesta. Încălcarea dispozițiilor prezentului capitol se sancționează, după caz, de către CNPF sau BNM, în conformitate cu competențele prevăzute la alin. (6), potrivit capitolului I din titlul VIII.

Articolul 129. Obligația de raportare și de protecție în ceea ce privește SFT

(1) Contrapărțile la SFT sunt obligate să transmită către un registru central de tranzacții rapoarte care trebuie să includă informații privind orice SFT pe care au încheiat-o, precum și orice modificare sau încetare a acesteia. Raportarea se efectuează cel târziu în ziua lucrătoare următoare încheierii, modificării sau încetării SFT.

(2) O contraparte supusă obligației de raportare poate delega raportarea informațiilor privind SFT către cealaltă contraparte sau către o terță persoană. Delegarea nu aduce atingere răspunderii contrapărții care delegă pentru exactitatea și completitudinea informațiilor raportate.

(3) Atunci când o contraparte financiară încheie o SFT cu o contraparte nefinanciară care, la data bilanțului său nu depășește limitele a cel puțin două dintre cele trei criterii de la art. 4 alin. (3) din Legea contabilității și raportării financiare nr. 287/2017, contrapartea financiară este responsabilă de raportare în numele ambelor contrapărți.

(4) În cazul în care un OPCVM administrat de o societate de administrare este contraparte la SFT, societatea de administrare este responsabilă pentru raportarea în numele OPCVM respectiv.

(5) În cazul în care un FIA este contraparte la SFT, AFIA aferent este responsabil de raportarea în numele respectivului FIA.

(6) Contrapărțile păstrează evidența tuturor SFT pe care le-au încheiat, modificat sau încetat pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la încetarea contractelor respective

(7) Dacă un registru central de tranzacții nu este disponibil pentru înregistrarea informațiilor privind SFT, contrapărțile se asigură că aceste informații sunt transmise către CNPF.

(8) Raportarea informațiilor privind SFT în conformitate cu prevederile prezentului articol, de o contraparte sau de o entitate care raportează în numele unei contrapărți, nu constituie încălcare a restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract sau prin orice act normativ. Entitatea care raportează informațiile, membrii organului său de conducere sau salariații săi nu pot fi trași la răspundere pentru raportarea efectuată în conformitate cu prezentul articol.

(9) Încălcarea prezentului articol nu afectează valabilitatea clauzelor unei SFT și nici obligația părților de a executa aceste clauze. De asemenea, o asemenea încălcare nu conferă părților dreptul de a solicita repararea prejudiciului cauzat prin neîndeplinirea obligației de raportare.

Articolul 130. Transparența reutilizării

(1) Dreptul unei contrapărți de a reutiliza instrumentele financiare primite cu titlu de garanție este supus îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:

1) contrapartea care furnizează instrumentele financiare a fost informată în mod corespunzător, în scris, de către contrapartea beneficiară cu privire la riscurile și consecințele care pot rezulta din:

a) acordarea consimțământului pentru dreptul de utilizare a garanțiilor furnizate printr-un contract de garanție fără transfer de proprietate; sau

b) încheierea unui contract de garanție cu transfer de proprietate;

2) contrapartea care furnizează instrumentele financiare și-a exprimat în prealabil consimțământul expres cu privire la reutilizare, dovedit printr-o semnătură, în scris sau într-o manieră echivalentă din punct de vedere juridic, fie în cadrul contractului de garanție fără transfer de proprietate care prevede dreptul de utilizare, fie prin acceptarea expresă a furnizării garanției în temeiul unui contract de garanție cu transfer de proprietate.

(2) Informarea prevăzută la alin. (1) pct. 1) include cel puțin riscurile și consecințele ce pot apărea în caz de neexecutare (neplată) de către contrapartea beneficiară.

(3) Exercitarea dreptului de reutilizare este supusă îndeplinirii cumulative a următoarelor condiții:

a) reutilizarea se desfășoară în conformitate cu clauzele specificate în contractul de garanție prevăzut la alin. (1) pct. 2);

b) instrumentele financiare primite în temeiul contractului de garanție sunt transferate din contul contrapărții care furnizează instrumentele financiare.

(4) Prin derogare de la alin. (3) lit. b), în cazul în care contrapartea la un contract de garanție este stabilită în afara Republicii Moldova, iar contul acesteia este deschis și se supune legislației unei alte țări decât Republica Moldova, reutilizarea este evidențiată fie printr-un transfer din contul contrapărții care furnizează instrumentul financiar, fie prin alte mijloace adecvate.

(5) Prezentul articol nu aduce atingere:

a) dispozițiilor prezentei legi și ale legislației sectoriale care vizează asigurarea unui nivel superior de protecție a contrapărților care furnizează instrumentele financiare;

b) dispozițiilor legislației privind nulitatea sau ineficiența actului juridic.

Capitolul IV
VÂNZAREA ÎN LIPSĂ ȘI ANUMITE ASPECTE ALE SWAPURILOR PE RISCUL DE CREDIT

Articolul 131. Domeniul de aplicare și alte dispoziții generale

(1) Prezentul capitol se aplică:

a) instrumentelor financiare, în sensul art. 5, care sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, inclusiv astfel de instrumente atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare;

b) instrumentelor financiare derivate prevăzute la art. 5 lit. d)-j) care sunt legate de un instrument financiar prevăzut la lit.a) sau de un emitent al unui astfel de instrument financiar, inclusiv atunci când aceste instrumente derivate sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare;

c) titlurilor de creanță emise de Republica Moldova și instrumentelor financiare derivate prevăzute la art.5 lit. d)-j) care sunt legate de un asemenea titlu de creanță sau în care se face trimitere la un asemenea titlu de creanță.

(2) În sensul prezentului capitol, următoarele noțiuni semnifică:

1) *activități de formator de piață* – activitățile unei firme de investiții sau ale unei instituții de credit, membră a unui loc de tranzacționare, atunci când acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacționat într-un loc de tranzacționare sau în afara acestuia, în oricare dintre următoarele modalități:

a) prin comunicarea simultană a unor cotații ferme de cumpărare și de vânzare, de mărime comparabilă și la prețuri competitive, în scopul asigurării lichidității pieței în mod regulat și continuu;

b) în cursul activității sale obișnuite, prin executarea ordinelor clienților sau ca răspuns la solicitările acestora de a tranzacționa;

c) prin limitarea riscului pozițiilor generate în urma executării sarcinilor menționate la lit. a) și b);

2) *capital social emis* în raport cu o societate – totalul acțiunilor ordinare și preferențiale emise de societatea respectivă, cu excepția titlurilor de creanță convertibile;

3) *contraparte centrală* – o entitate juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru orice vânzător și vânzător pentru orice cumpărător și care este responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare;

4) *dealer primar* – o persoană fizică sau juridică care a semnat un acord cu emitentul de datorie suverană sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de acesta sau în numele acestuia, inclusiv dealerul primar în raport cu valorile mobiliare de stat, astfel cum este definit prin actele normative ale Ministerului Finanțelor, și care s-a angajat să acționeze în calitate de agent principal în raport cu operațiunile de pe piața primară și/sau secundară legate de datoria emisă de respectivul emitent;

5) *datorie suverană* – un titlu de creanță emis de Republica Moldova, în calitate de emitent suveran, în condițiile Legii nr. 419/02006 cu privire la datoria sectorului public, garanțiile de stat și recreditarea de stat;

6) *datorie suverană emisă* – totalul datoriei suverane emise de emitentul suveran și care nu a fost răscumpărată;

7) *emitent suveran* – Republica Moldova, în persoana Ministerului Finanțelor;

8) *loc de tranzacționare* – o piață reglementată sau un MTF, astfel cum sunt definite în prezenta lege;

9) *loc principal de tranzacționare* în raport cu o acțiune – locul de tranzacționare în care volumul tranzacțiilor cu respectiva acțiune este cel mai ridicat;

10) *swap pe riscul de credit* – un contract derivat în care o parte plătește o primă altei părți în schimbul unei plăți sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afectează o entitate de referință și în cazul oricărei alte situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de contractul derivat, care are un efect economic similar;

11) *swap pe riscul de credit al datoriei suverane* – un swap pe riscul de credit în care se efectuează o plată sau se plătește un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situații de neîndeplinire a obligațiilor legate de emitentul suveran;

12) *vânzare în lipsă* în raport cu o acțiune sau un titlu de creanță –orice vânzare a unei acțiuni sau a unui titlu de creanță pe care vânzătorul nu o/îl deține în momentul încheierii acordului de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul căreia, la momentul încheierii acordului de vânzare, vânzătorul a împrumutat sau a convenit să împrumute acțiunea sau titlul de creanță în vederea livrării acesteia/acestuia la decontarea tranzacției, fără a include:

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

b) transferul de valori mobiliare în temeiul unui acord de împrumut de valori mobiliare; sau

c) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzării unor valori mobiliare la un preț specificat la o dată ulterioară.

(3) Măsurile de supraveghere prevăzute de prezenta lege pentru vânzarea în lipsă și swapurile pe riscul de credit se aplică tuturor instrumentelor financiare prevăzute la alin.(1) lit. a), inclusiv atunci când acestea sunt tranzacționate în afara unui loc de tranzacționare.

(4) În sensul prezentului capitol, autoritatea competentă este CNPF.

(5) Autoritatea competentă stabilește, prin actele normative:

a) metodologia de determinare și calcul al pozițiilor scurte, lungi și scurte nete, inclusiv tratamentul pozițiilor deținute indirect;

b) cazurile în care un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este considerat acoperire împotriva riscului de nerespectare a unei obligații ori a riscului de scădere a valorii datoriei suverane, metoda de determinare a unei poziții descoperite;

c) condițiile, procedura și, după caz, ajustarea pragurilor de notificare și a pragurilor de publicare relevante, ținând seama de evoluțiile pieței financiare;

e) tipurile de acorduri, aranjamente și măsuri care asigură în mod adecvat că acțiunile sau instrumentele de datorie suverană sunt disponibile pentru decontare la scadență;

f) parametrii și metodele de calcul ale pragului de lichiditate pentru datoria suverană;

g) parametrii și procedura de suspendare a restricțiilor privind swapurile descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane;

h) condițiile și procedura de aplicare a derogărilor pentru activități de formator de piață, pentru dealeri primari și în scop de stabilizare, precum și alte măsuri necesare pentru aplicarea prezentului capitol.

(6) Încălcarea dispozițiilor prezentului capitol se sancționează potrivit capitolului I din titlul VIII.

Articolul 132. Poziții scurte și poziții lungi

(1) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție scurtă în raport cu capitalul social emis al unei societăți sau cu datoria suverană emisă:

a) vânzarea în lipsă a unei acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran;

b) efectuarea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit. a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea scăderii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.

(2) În sensul prezentului capitol, o poziție care rezultă din oricare dintre următoarele situații se consideră poziție lungă în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suverană emisă:

a) deținerea unor acțiuni emise de o societate sau a unui titlu de creanță emis de emitentul suveran;

b) încheierea unei tranzacții care creează sau se raportează la un instrument financiar, altul decât cel prevăzut la lit.a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzacției este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectuează tranzacția în eventualitatea creșterii prețului sau valorii acțiunii sau titlului de creanță.

(3) În sensul alin. (1) și (2), calculul pozițiilor scurte și lungi, în cazul oricărei poziții deținute indirect, inclusiv prin sau cu ajutorul oricăror indici, coșuri de instrumente financiare sau prin participații la un fond tranzacționat la bursă sau la o entitate similară, se determină de către persoana fizică sau juridică în cauză într-un mod rezonabil, ținând seama de informațiile publice disponibile privind componența indicelui sau a coșului de instrumente financiare relevante sau privind participațiile deținute de respectivul fond tranzacționat la bursă sau de entitatea similară. La calculul acestor poziții scurte sau lungi nu se va solicita obținerea de

informații în timp real privind componența acestor instrumente de la nicio persoană.

(4) În sensul alin.(1) și (2), în ceea ce privește datoria suverană, la calculul pozițiilor scurte sau lungi se include orice swap pe riscul de credit al datoriei suverane legate de emitentul suveran.

(5) În sensul prezentului capitol:

a) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu capitalul social emis din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu capitalul respectiv se consideră poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al societății respective;

b) poziția rămasă după deducerea pozițiilor lungi deținute de o persoană fizică sau juridică în raport cu datoria suverană emisă și a pozițiilor lungi în titlurile de creanță ale emitentului suveran, în cazul cărora stabilirea prețului se află în strânsă corelare cu stabilirea prețului datoriei suverane date din pozițiile scurte deținute de aceeași persoană în raport cu aceeași datorie suverană, se consideră poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă de emitentul suveran.

Articolul 133. Poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane

Se consideră că o persoană fizică sau juridică deține o poziție descoperită pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane atunci când swapul pe riscul de credit al datoriei suverane nu este utilizat ca acoperire împotriva:

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

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

Articolul 134. Regimul de transparență al pozițiilor scurte nete și pozițiile descoperite

(1) O persoană fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu capitalul social emis al unei societăți ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare:

a) notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art. 135, în cazul în care poziția atinge sau coboară sub un prag de notificare relevant;

b) publică informații despre poziția respectivă, în conformitate cu art. 135, în cazul în care aceasta atinge sau coboară sub un prag de publicare relevant.

(2) Pragul de notificare relevant prevăzut de alin. (1) lit. a) este un procent egal cu 0,1% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.

(3) Pragul de publicare relevant prevăzut de alin. (1) lit. b) este un procent egal cu 0,5% din capitalul social emis al societății în cauză și fiecare procent de 0,1 % superior acestui prag.

(4) Persoana fizică sau juridică care deține o poziție scurtă netă în raport cu datoria suverană emisă notifică autoritatea competentă, în conformitate cu art.135, în cazul în care o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante stabilite pentru emitentul suveran.

(5) Pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran prevăzute la alin. (4):

1) constau într-o valoare inițială și niveluri succesive suplimentare, stabilite de autoritatea competentă, în cooperare cu Ministerul Finanțelor, pentru emitentul suveran;

2) se determină în funcție de:

a) totalul datoriei suverane emise restante;

b) mărimea medie a pozițiilor deținute de participanții pe piață în raport cu datoria suverană; și

c) lichiditatea fiecărei piețe a obligațiilor suverane;

3) se publică pe pagina web a autorității competente relevantă.

(6) În cazul în care autoritatea competentă suspendă restricțiile în conformitate cu art. 136 alin. (6), o persoană fizică sau juridică care deține o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este obligat să notifice autoritatea competentă ori de câte ori o astfel de poziție atinge sau coboară sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, stabilite potrivit alin. (5).

(7) Ținând seama de evoluțiile piețelor financiare, autoritatea competentă poate stabili, prin acte normative, alte praguri decât cele prevăzute la alin.(2) și (3).

(8) Prevederile alin. (1) lit. b) și alin. (3) nu aduc atingere actelor normative privind ofertele publice de cumpărare, operațiunile de concentrare și alte tranzacții care afectează proprietatea sau controlul societăților și care prevăd obligații de publicare a pozițiilor scurte mai stricte.

(9) Măsura prevăzută la art.144 alin. (2) pct.14) nu se aplică instrumentelor financiare care intră sub incidența obligației de transparență în conformitate cu prevederile prezentului articol. Aplicarea acestei măsuri este permisă numai în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă prin acte normative sau în cazurile în care autoritatea competentă prevede derogări de la aceasta.

Derogările pot fi prevăzute, în special, pentru activitățile de formator de piață și pentru activitățile desfășurate pe piața primară.

(10) Obligațiile de notificare și de publicare prevăzute de prezentul articol se aplică persoanelor fizice sau juridice domiciliate sau stabilite în Republica Moldova, precum și persoanelor fizice sau juridice domiciliate sau stabilite în afara Republicii Moldova.

Articolul 135. Metoda de notificare și publicare

(1) Orice notificare sau publicare în temeiul art.134 trebuie să precizeze cel puțin:

a) identitatea persoanei fizice sau juridice care deține o poziție relevantă;

b) mărimea poziției relevante;

c) emitentul în raport cu care este deținută poziția relevantă;

d) data la care poziția a fost creată, modificată sau a încetat să existe.

(2) În scopurile art. 134, persoanele fizice și juridice care dețin poziții scurte nete semnificative păstrează, pentru o perioadă de 5 ani, înregistrări ale pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă.

(3) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziții scurte nete este miezul nopții, la sfârșitul zilei de tranzacționare în care persoana fizică sau juridică deține poziția relevantă. Acest moment se aplică tuturor tranzacțiilor, indiferent de mijlocul de tranzacționare utilizat, inclusiv tranzacțiilor executate manual și celor automate și indiferent dacă tranzacțiile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacționare.

(4) Notificarea sau publicarea trebuie făcută cel târziu la ora 15:30 în următoarea zi de tranzacționare. Orele menționate în prezentul alineat și alin.(3) se determină potrivit orei oficiale a Republicii Moldova.

(5) Notificarea către autoritatea competentă trebuie să asigure confidențialitatea informațiilor și să încorporeze mecanisme pentru autentificarea sursei notificării.

(6) Publicarea informațiilor prevăzute la art.134 alin.(1) lit.b) se face astfel încât să se asigure accesul rapid și fără discriminare la informații. Informațiile se publică pe pagina web a autorității competente relevante, într-o secțiune dedicată pozițiilor scurte nete publicabile.

Articolul 136. Restricții aplicabile vânzărilor în lipsă fără acoperire și swapurilor descoperite pe riscul de credit al datoriei suverane

(1) O persoană fizică sau juridică poate vinde în lipsă acțiuni admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare numai atunci când este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:

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

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

c) persoana fizică sau juridică a încheiat un acord cu o terță parte, conform căruia partea terță a confirmat că acțiunile au fost localizate și a adoptat măsurile necesare în raport cu alte părți terțe astfel încât persoana fizică sau juridică să aibă motive rezonabile de a considera că decontarea se poate efectua la scadență.

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

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

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

c) persoana fizică sau juridică a încheiat o înțelegere cu o terță parte, conform căreia partea terță a confirmat că datoria suverană a fost localizată sau că are motive rezonabile pentru a considera că decontarea poate fi efectuată la scadență.

(3) Restricțiile prevăzute la alin.(2) nu se aplică dacă tranzacția este utilizată ca acoperire pentru o poziție lungă pe titlurile de creanță ale unui emitent, al căror preț se află în strânsă corelare cu prețul datoriei suverane date.

(4) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioară pragului determinat în conformitate cu metodologia stabilită de autoritatea competentă, restricțiile prevăzute la alin.(2) pot fi suspendate temporar de către autoritatea competentă. Suspendarea:

a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 6 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante;

b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare;

c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.

(5) O persoană fizică sau juridică poate încheia o tranzacție cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacția în cauză nu conduce la o poziție descoperită într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul art.133.

(6) Autoritatea competentă poate suspenda temporar restricțiile prevăzute la alin.(5) în cazul există elemente obiective care o determină să considere că piața sa de obligațiuni suverane nu funcționează adecvat și că astfel de restricții pot avea un impact negativ asupra pieței de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creșterea costului împrumutului pentru emitentul suveran sau prin afectarea capacității acestuia de a emite noi titluri de creanță.

(7) Suspendarea prevăzută la alin.(6):

a) este valabilă pentru o perioadă inițială de cel mult 12 luni de la data publicării sale pe pagina web a autorității competente relevante;

b) poate fi reînnoită pentru perioade care nu depășesc 6 luni, dacă motivele care au stat la baza suspendării sunt valabile în continuare;

c) încetează în mod automat dacă nu este reînnoită până la expirarea perioadei inițiale sau a perioadei de reînnoire.

(8) Măsura prevăzută la art. 144 alin. (2) pct. 16) se poate aplica tranzacțiilor referitoare la toate instrumentele financiare, instrumentelor financiare dintr-o anumită clasă sau unui anumit instrument financiar. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.

(9) Măsura prevăzută la art.144 alin.(2) pct.17) se poate aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumită clasă sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Măsura se poate aplica în circumstanțele stabilite de autoritatea competentă sau poate face obiectul derogărilor prevăzute de aceasta, în special pentru activitățile de formator de piață și activitățile desfășurate pe piața primară.

Articolul 137. Procedura de cumpărare impusă

O contraparte centrală care oferă servicii de compensare pentru acțiuni se asigură că sunt instituite proceduri care respectă cumulativ următoarele cerințe:

a) în cazul în care o persoană fizică sau juridică care vinde acțiuni nu poate livra acțiunile pentru decontare în termen de 4 zile lucrătoare de la data la care este scadentă decontarea, se declanșează automat proceduri de cumpărare impusă a acțiunilor pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare;

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

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

Articolul 138. Derogări

(1) Prevederile art. 134 alin. (1)-(3), art. 136 alin.(1) și art. 137 nu se aplică acțiunilor unei societăți admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare din Republica Moldova, atunci când locul principal de tranzacționare al acțiunilor se află în afara Republicii Moldova.

(2) Autoritatea competentă determină cel puțin o dată la 2 ani dacă locul principal de tranzacționare al respectivelor acțiuni se află într-o țară terță și publică lista acțiunilor vizate. Lista este valabilă 2 ani.

(3) Prevederile art.134 alin.(1)-(5) și art.136 nu se aplică tranzacțiilor efectuate în contextul activităților de formator de piață.

(4) Prevederile art.134 alin.(4) și alin. (5) și art.136 alin. (2)-(7) nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când, acționând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu emitentul suveran, persoana acționează în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operațiunile de pe piața primară sau secundară referitoare la datoria suverană.

(5) Prevederile art.134 alin.(1)-(3) și art.136 nu se aplică persoanelor fizice sau juridice atunci când acestea efectuează o vânzare în lipsă a unui instrument

financiar sau dețin o poziție scurtă netă în scopul realizării unei stabilizări, în conformitate cu legislația aplicabilă privind programele de răscumpărare și măsurile de stabilizare.

(6) Derogările prevăzute la alin.(3) și alin.(4) se aplică doar în cazul în care persoana în cauză notifică în scris autoritatea competentă faptul că intenționează să beneficieze de derogare, cu cel puțin 30 de zile înainte de data la care intenționează să utilizeze derogarea pentru prima dată.

(7) Autoritatea competentă poate interzice beneficiul derogării prevăzut la alin.(6) dacă consideră că persoana nu respectă condițiile pentru a beneficia de derogare. Interdicțiile se pronunță în perioada de 30 de zile prevăzută la alin.(6) sau ulterior, dacă autoritatea competentă constată că situația persoanei s-a modificat astfel încât aceasta nu mai îndeplinește condițiile pentru a beneficia de derogare.

(8) Persoana care a transmis notificarea prevăzută la alin.(6) informează în scris, fără întârzieri nejustificate, autoritatea competentă dacă intervin schimbări care afectează dreptul de a beneficia de derogare sau dacă nu mai dorește să beneficieze de derogare.

(9) Autoritatea competentă poate solicita persoanelor care beneficiază de derogările prevăzute la alin.(3)-(5) informații privind pozițiile scurte deținute ori activitățile desfășurate în temeiul acestor derogări. Persoanele respective furnizează informațiile solicitate în cel mult 4 zile de la primirea cererii.

(10) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web lista formatorilor de piață și a dealerilor primari care beneficiază de derogări în temeiul alin.(6) și o actualizează periodic.

Articolul 139. Durata și publicarea restricțiilor

(1) Autoritatea competentă publică pe pagina sa web, fără întârziere, restricțiile impuse în urma exercitării măsurilor de supraveghere prevăzute la art.144 alin.(2) pct.14)-18). În anunț se precizează cel puțin următoarele informații:

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

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

(2) Măsurile de supraveghere prevăzute la alin.(1) intră în vigoare la data publicării anunțului sau la o dată ulterioară, precizată în anunț, și se aplică doar tranzacțiilor efectuate după ce măsura a intrat în vigoare.

(3) Măsurile impuse în temeiul art.144 alin.(2) pct.14)-18) sunt valabile pentru o perioadă inițială de cel mult 3 luni de la data publicării anunțului în condițiile prevăzute la prezentul articol. Măsura poate fi reînnoită pentru perioade de câte maximum 3 luni dacă motivele care au stat la baza adoptării măsurii sunt în continuare aplicabile. Dacă nu este reînnoită, măsura expiră în mod automat.

(4) Prevederile art.156 alin. (1) se aplică corespunzător informațiilor confidențiale obținute de către autoritatea competentă în legătură cu dispozițiile prezentului capitol. Aceste informații nu pot fi divulgate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorități, cu excepția cazului în care divulgarea este necesară pentru proceduri judiciare.

TITLUL VII
REORGANIZAREA, ADMINISTRAREA SPECIALĂ ȘI LICHIDAREA

Articolul 140. Reorganizarea

(1) Reorganizarea firmelor de investiții și a operatorilor de piață se realizează conform legislației privind societățile pe acțiuni, în domeniul concurenței, dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF.

(2) Reorganizarea entităților prevăzute la alin.(1) se efectuează cu avizul prealabil al CNPF și se înregistrează de către organul înregistrării de stat numai după prezentarea de către entitatea respectivă a avizului prealabil din partea CNPF.

(3) Societatea constituită prin reorganizare își începe activitatea numai după obținerea autorizației în condițiile prezentei legi.

(4) Aprobarea sau realizarea unei reorganizări nu împiedică CNPF să dispună măsuri de supraveghere, retragerea autorizației ori inițierea procedurii de lichidare, în condițiile prezentei legi.

(5) Dacă prin fuziune sau dezmembrare se înființează o nouă persoană juridică, aceasta poate fi numai o firmă de investiții, în cazul reorganizării unei firme de investiții, respectiv un operator de piață, în cazul reorganizării unui operator de piață.

(6) În cazul reorganizării firmei de investiții care are sucursale în alte state, informarea obligatorie a creditorilor privind reorganizarea, precum și dreptul de a prezenta creanțe spre onorare se aplică și creditorilor sucursalei firmei de investiții aflată în statul respectiv.

(7) CNPF va stabili, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

Articolul 141. Administrarea specială

(1) Prezentul articol se aplică următoarelor categorii de entități, denumite în continuare *entități aflate în dificultate*:

a) firmelor de investiții, cu excepția celor care cad sub incidența Legii nr.232/2016 privind redresarea și rezoluția băncilor;

b) operatori de piață.

(2) CNPF instituie administrare specială în cazul în care constată că oricare din entitățile prevăzute la alin. (1) au încălcat prevederile prezentei legi ori ale actelor normative emise de CNPF, inclusiv cerințele prudențiale aplicabile față de acestea, care au produs sau pot produce prejudicii importante sau care pun în pericol funcționarea ordonată a pieței.

(3) Administrarea specială este realizată de o persoană fizică, numită de CNPF, denumită în continuare *administrator special*. În funcția de administrator special este numită o persoană care corespunde criteriilor de reputație, cunoștințe și experiență necesare pentru exercitarea funcției și care nu se află în conflict de interese, astfel cum este stabilit în actele normative emise de CNPF.

(4) Administrarea specială se instituie prin decizia motivată a CNPF și va fi publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova și pe pagina web oficială a CNPF.

(5) Prin decizia privind instituirea administrării speciale, CNPF numește unul sau mai mulți administratori speciali, precum și stabilește atribuțiile acestora. În calitate de administrator special poate fi numit un angajat al CNPF ori un auditor care deține certificat de calificare al specialistului în domeniul pieței instrumentelor financiare.

(6) Administratorul special își exercită atribuțiile în conformitate cu prevederile legale și este responsabil doar în fața CNPF, care are dreptul să dea dispoziții obligatorii și recomandări în legătură cu activitatea acestuia.

(7) În cazul în care administratorul special nu respectă prevederile legale, nu își exercită sau își exercită nesatisfăcător atribuțiile, CNPF dispune destituirea acestuia și desemnarea altui administrator.

(8) Din momentul desemnării, administratorul special preia controlul și gestionează activitatea entității aflate în dificultate, iar organele de conducere ale entității respective permit imediat accesul la toate documentele de afaceri și la alte documente, la activele, încăperile, registrele și la orice alte informații deținute de respectiva entitate. La instituirea administrării speciale, organele de conducere ale entității aflate în dificultate elaborează un raport privind predarea afacerii administratorului special. La cerere, organele de conducere ale entității furnizează administratorului special explicații sau rapoarte suplimentare privind operațiunile entității aflate în dificultate.

(9) Pe perioada administrării speciale, drepturile și obligațiile consiliului și ale organului executiv din entitatea aflată în dificultate se suspendă, acestea fiind exercitate de către administratorul special. Cu acordul scris al CNPF, administratorul special poate delega o parte dintre atribuțiile sale altor persoane.

(10) Pe perioada aplicării administrării speciale se suspendă dreptul de vot al acționarilor, în ceea ce privește numirea și revocarea organului executiv/consiliului societății, dreptul la dividende al acționarilor, activitatea organului executiv/consiliului societății și a auditorilor interni, precum și dreptul la remunerare al acestora.

(11) Actele juridice și/sau acțiunile efectuate în numele și în contul entității aflate în dificultate sunt nule de drept dacă sunt săvârșite cu încălcarea prevederilor prezentului articol și nu sunt coordonate cu administratorul special sau aprobate de acesta.

(12) Schimbarea organelor de conducere ale entității aflate în dificultate prin instituirea administrării speciale se supune înregistrării în Registrul de stat al

persoanelor juridice. Cererea privind înregistrarea modificărilor în Registrul de stat al persoanelor juridice se depune, cu anexarea deciziei CNPF privind instituirea administrării speciale, în termen de 3 zile din data emiterii acestei decizii. Cheltuielile de înregistrare se vor fi suportate de către CNPF cu restituirea ulterioară, de către administratorul special.

(13) În termen de cel mult 3 luni de la instituirea administrării speciale, administratorul special depune la CNPF un raport privind situația financiară și condițiile de funcționare a entității aflate în dificultate în cadrul administrării speciale și anexează documente referitoare la evaluarea activelor și pasivelor, situația recuperării creanțelor, costul menținerii activelor și situația lichidării debitelor.

(14) În temeiul informațiilor și al concluziilor administratorului special, prevăzute în raportul prezentat spre aprobare, CNPF decide motivat:

a) cu privire la oportunitatea și perioada menținerii administrării speciale, în cazul în care se atestă o evoluție a situației financiare a entității aflate în dificultate și în cazul în care circumstanțele care au dus la instituirea administrării speciale au fost înlăturate parțial și nu există temei pentru demararea procedurilor de insolvabilitate sau de lichidare;

b) să înceteze administrarea specială, în cazul în care se constată că au dispărut circumstanțele care au determinat instituirea administrării speciale;

c) să retragă autorizația entității aflate în dificultate cu lichidarea silită a acesteia, sau în temeiul Legii insolvabilității nr. 149/2012 să solicite instanței de judecată intentarea procesului de insolvabilitate a entității, în cazul în care CNPF estimează că, în timpul administrării speciale, situația financiară a entității aflate în dificultate nu s-a îmbunătățit.

(15) În exercitarea atribuțiilor ce le revin în cadrul exercitării administrării speciale, administratorul special nu răspunde pentru prejudiciile cauzate în legătură cu acțiunile întreprinse dacă aceste acțiuni au avut ca scop prevenirea riscului excesiv pentru stabilitatea financiară sau protejarea intereselor investitorilor.

(16) CNPF stabilește, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

Articolul 142. Lichidarea

(1) Firma de investiții prevăzută la art.141 alin.(1) lit. a) sau operatorul de piață intră în lichidare prin:

a) hotărârea adunării generale a acționarilor;

b) hotărârea judecătorească irevocabilă;

c) retragerea autorizației de firmă de investiții sau, după caz, de piață reglementată conform prevederilor prezentei legi.

(2) Inițierea procedurii de lichidare în cazurile prevăzute la alin. (1) lit. a) și b) atrage după sine retragerea autorizației eliberate în temeiul prezentei legi. Retragerea autorizației nu împiedică lichidatorul să desfășoare unele dintre

activitățile entității lichidate în măsura în care acest lucru este necesar sau adecvat în scopul lichidării și se realizează ulterior cu notificarea imediată a CNPF.

(3) Clienții, creditorii și alte persoane ale căror drepturi pot fi lezate, precum și autoritățile publice rezidente sau străine, în cazul în care firma de investiții desfășoară activitatea pe teritoriul unui alt stat, au dreptul de a prezenta creanțe sau de a prezenta documente aferente creanțelor.

(4) Lichidatorul, în sensul prezentului articol, reprezintă o persoană desemnată de instanța de judecată sau de hotărârea adunării generale a acționarilor.

(5) Lichidarea în temeiul prezentului articol se realizează potrivit procedurii de dizolvare și lichidare prevăzute de Codul Civil al Republicii Moldova nr.1107/2002, cu excepția cazului în care prezenta lege prevede altfel.

(6) CNPF solicită instanței de judecată dizolvarea entității aflate în dificultate și desemnarea lichidatorului, în conformitate cu prevederile legislației, în cazul în care, în termen de 30 de zile de la data intrării în vigoare a deciziei de retragere a autorizației, entitatea nu a inițiat procedura de stingere a obligațiilor pe piețele instrumentelor financiare și nu a convocat adunarea generală a acționarilor.

(7) În cazul în care lichidatorul desemnat de instanța de judecată nu respectă prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF, nu își exercită sau își exercită în mod necorespunzător atribuțiile aferente procesului de lichidare, solicită instanței de judecată care l-a desemnat revocarea lichidatorului și, după caz, desemnarea unei alte persoane. Instanța de judecată, constatând existența temeiurilor prevăzute la prezentul alineat, poate dispune revocarea lichidatorului și desemnarea unei alte persoane.

(8) CNPF stabilește, prin acte normative, reglementări suplimentare necesare pentru exercitarea competențelor prevăzute de prezentul articol.

TITLUL VIII
MĂSURI DE SUPRAVEGHERE, SANCȚIUNI, COOPERARE ȘI ALTE CERINȚE

Capitolul I
SUPRAVEGHERE, SANCȚIUNI ȘI ALTE CERINȚE

Secțiunea 1
Măsuri de supraveghere, măsuri sancționatoare și sancțiuni

Articolul 143. Competențe de supraveghere și sancționare

(1) CNPF deține toate competențele de supraveghere prevăzute de prezenta lege, inclusiv:

a) competența de a monitoriza în mod continuu respectarea de către entitățile supravegheate de aceasta a obligațiilor prevăzute de prezenta lege,

b) competența de a monitoriza piața instrumentelor financiare care sunt comercializate, distribuite sau vândute în sau din Republica Moldova;

c) competența de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute la art. 144 și de a aplica sancțiuni și măsuri sancționatoare potrivit prevederilor art.146.

(2) CNPF își exercită competențele de supraveghere și de aplicare a măsurilor, sancțiunilor și măsurilor sancționatoare, potrivit prevederilor prezentei legi, în oricare dintre următoarele modalități:

a) direct;

b) în colaborare cu alte autorități;

c) prin sesizarea autorităților judiciare competente.

(3) CNPF are competența de a colecta toate informațiile necesare și de a efectua toate controalele necesare în exercitarea funcțiilor sale.

(4) Fără a aduce atingere prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, competența prevăzută la alin.(3) include:

a) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoanele specificate la alin.(5) în procesul exercitării atribuției de monitorizare a respectării prezentei legi;

b) competența de a solicita furnizarea tuturor informațiilor și documentelor necesare de la persoane fizice sau persoane juridice de drept public și de drept privat în procesul exercitării atribuțiilor de control, inclusiv de la instituții de credit din Republica Moldova și societăți de plată, societăți emitente de monedă electronică și furnizorii de servicii poștale;

c) competența de a efectua toate controalele necesare la sediile persoanelor juridice menționate la alin.(5) lit. a)-d);

d) competența de a efectua controale și de a constata încălcări ale prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia în exercitarea atribuțiilor de supraveghere a pieței instrumentelor financiare și a produselor financiare.

(5) În sensul prevederilor alin.(4) lit. a), sunt supuse obligației de a furniza informații:

a) firmele de investiții, consultanții de investiții și agenții delegați cu sediul în Republica Moldova și instituțiile de credit din Republica Moldova în legătură cu prestarea de către acestea a serviciilor de investiții sau activităților de investiții și serviciilor auxiliare;

b) operatorii de piață cu sediul în Republica Moldova și operatorii de sistem prevăzuți la art.101;

c) furnizorii de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi;

d) sucursalele societăților din țări terțe;

e) firmele de investiții și instituțiile de credit din statele membre.

(6) Competența prevăzută la alin.(3) include dreptul:

a) de a solicita și de a avea acces la orice document sau la alte informații, precum și de a obține gratuit sau de a face copii de pe acestea;

b) de a examina evidențele și registrele persoanelor menționate la alin.(5) și de a ridica fotocopii sau extrase ale acestor evidențe și registre;

c) de a obține explicații scrise sau verbale de la orice persoană prevăzută la alin.(5) sau de la reprezentanții ori personalul acesteia;

d) de a intervieva orice altă persoană, cu consimțământul acesteia, în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei cercetări;

e) de a avea acces la sistemele informaționale și de a solicita prezentarea de informații din bazele de date aferente ale persoanelor prevăzute la art.2;

f) de a solicita înregistrările existente ale convorbirilor telefonice sau ale comunicațiilor electronice sau ale altor schimburi de date deținute de persoanele prevăzute la art.2;

g) de a solicita oricărei persoane de a furniza informații, inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau ale unei expuneri generate prin intermediul unui instrument financiar derivat pe mărfuri și orice active sau datorii de pe piața activului-suport;

h) de a solicita furnizarea de informații de către auditorii persoanelor menționate la alin.(5) lit. a)- c);

i) de a împuternici auditorii sau experții să efectueze investigații cu privire la activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare, incidente prevederilor prezentei legi;

j) de a solicita și de a primi de la instituțiile de credit din Republica Moldova informații necesare pentru desfășurarea controalelor CNPF, precum și informații necesare pentru a răspunde solicitărilor de asistență primite de CNPF în baza acordurilor internaționale la care CNPF este parte, fără a putea fi invocată protecția secretului bancar;

k) de a solicita furnizarea de informații și documente din partea emitenților, deținătorilor de acțiuni sau de alte instrumente financiare, precum și din partea persoanelor cu care aceștia au legături strânse;

l) de a solicita persoanelor fizice sau juridice care efectuează un swap pe riscul de credit să furnizeze o explicare a scopului tranzacției și dacă aceasta urmărește o acoperire a unui risc sau alte scopuri, precum și alte informații care să demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacția urmărește acoperirea unui risc;

m) de a sesiza organele de urmărire penală sau alte organe competente asupra posibilelor fapte de încălcare a legislației;

n) de a emite anunțuri publice;

o) de a solicita încetarea oricăror practici contrare dispozițiilor prezentei legi sau a actelor prevăzute la art.8 alin.(1).

(7) La realizarea atribuțiilor de supraveghere în privința locurilor de tranzacționare administrate/exploatate de un operator de sistem, CNPF este în drept să:

a) numească colaboratori ai CNPF în calitate de inspectori ai pieței reglementate și, respectiv, de inspectori ai MTF sau OTF;

b) aplice sisteme electronice de supraveghere și control în timp real, iar operatorul de sistem este obligat să asigure conexiunea și accesul sistemelor proprii la sistemul electronic de supraveghere și control al CNPF.

(8) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a competențelor prevăzute în prezentul capitol.

(9) CNPF stabilește, prin acte normative, condițiile, procedura și alte cerințe necesare pentru exercitarea competențelor de supraveghere, control, și cooperare prevăzute de prezenta lege. Actele normative pot viza, după caz, măsuri de supraveghere, limitele și cazurile aplicării acestora, și/sau alte reguli de raportare a încălcărilor, precum și alte măsuri necesare pentru executarea dispozițiilor prezentului titlu.

Articolul 144. Măsuri de supraveghere

(1) CNPF dispune măsuri de supraveghere, în limitele competențelor sale legale, în scopul remedierii deficiențelor sau prevenirii încălcărilor, în oricare din următoarele situații:

a) încălcarea prevederilor prezentei legi, ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, ale legislației privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, ale regulilor locurilor de tranzacționare și/sau statutului sau reglementărilor interne proprii ale entităților, aprobate pentru aplicarea prezentei legi;

b) aceste măsuri sunt necesare în scopul protejării intereselor clienților și investitorilor sau prevenirii încălcărilor legislației pieței instrumentelor financiare.

(2) În scopul alin.(1), fără a aduce atingere dreptului CNPF de a retrage autorizația sau de a aplica alte sancțiuni, CNPF poate să dispună, în condițiile prezentei legi, măsuri de supraveghere, inclusiv, dar fără a se limita la, următoarele:

1) să interzică temporar exercitarea activității profesionale;

2) să interzică temporar sau permanent oricare practică sau oricare comportament pe care CNPF îl consideră contrar prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia și să instituie măsuri prin care să prevină repetarea practicii sau a comportamentului în cauză;

3) să instituie orice măsuri sau plan de măsuri considerate necesare pentru a se asigura că persoanele care cad sub incidența prezentei legi continuă să respecte prevederile acesteia sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia;

4) să suspende sau să solicite suspendarea de la tranzacționare a unui instrument financiar, caz în care orice decizie sau solicitare de suspendare, precum și motivele care au stat la baza acesteia se aduc imediat la cunoștința publicului;

5) să retragă sau solicite retragerea unui instrument financiar de la tranzacționare, fie pe o piață reglementată, fie prin orice alt mecanism de tranzacționare, caz în care orice decizie sau solicitare de retragere, precum și motivele care au stat la baza acesteia se aduc imediat la cunoștința publicului;

6) să solicite adoptarea măsurilor pentru a diminua poziția sau expunerea, caz în care solicitarea, precum și motivele care au stat la baza acesteia pot fi aduse la cunoștința publicului;

7) să limiteze capacitatea de a încheia o tranzacție cu instrumente financiare derivate pe mărfuri, inclusiv prin introducerea de limite cu privire la dimensiunea unei poziții pe care o persoană o poate deține în orice moment, în conformitate cu art.122-123;

8) să suspende sau să solicite suspendarea activităților de comercializare, de vânzare sau publicitate a instrumentelor financiare, inclusiv în cazul încălcării restricțiilor sau interdicțiilor prevăzute la art.6 alin.(10), precum și în cazul în care firma de investiții nu a elaborat sau nu a aplicat un proces eficace de aprobare a produselor sau a încălcat în alt mod prevederile art.35 alin.(9)-(12);

9) să solicite retragerea unei persoane fizice din consiliul unei firme de investiții sau al unui operator de piață;

10) să solicite consiliului sau membrilor organului executiv ale unei persoane prevăzute la art.143 alin.(5) lit.a)-c), convocarea întrunirii acestora;

11) să solicite organelor statutare ale unei persoane prevăzute la art.143 alin.(5) lit.a)-c) să convoace adunarea generală a acționarilor, stabilind problemele ce trebuie înscrise pe ordinea de zi;

12) să oblige persoanele supravegheate sau reglementate în temeiul prevederilor prezentei legi ca activele proprii ale acestora sau activele deținute în numele clienților să fie transmise spre păstrare și/sau administrare unei alte persoane;

13) să dispună sau, după caz, să solicite instanței de judecată suspendarea operațiunilor din conturile bancare și/sau de plăți ale persoanelor care au obligații stabilite din prezenta lege sau actele normative emise pentru executarea prezentei legi, precum și aplicarea sechestrului pe mijloacele bănești și/sau pe bunurile acestor persoane;

14) să dispună persoanelor fizice sau juridice care dețin poziții scurte nete în raport cu un instrument financiar sau cu o clasă de instrumente financiare să notifice sau să publice informații cu privire la poziție atunci când poziția atinge sau scade sub pragul de notificare fixat de CNPF și în cazul în care:

a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

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

15) să dispună persoanelor fizice sau juridice care împrumută un anumit instrument financiar sau o anumită clasă de instrumente financiare să notifice orice modificare semnificativă a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi, în cazul în care:

a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

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

16) să interzică sau să impună anumite condiții persoanelor fizice sau juridice de a efectua o vânzare în lipsă sau o altă tranzacție decât vânzarea în lipsă în cazul în care aceasta creează sau se raportează la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzacției îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scăderii prețului sau valorii unui alt instrument financiar, în cazul în care:

a) se produc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

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

17) să limiteze posibilitatea persoanelor fizice sau juridice de a încheia tranzacții cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane sau să limiteze valoarea pozițiilor descoperite pe swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane pe care le pot deține persoanele respective, în cazul în care:

a) au loc evenimente sau evoluții nefavorabile care constituie o amenințare gravă la adresa stabilității financiare sau a încrederii pieței; și

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

18) să interzică sau limiteze dreptul persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacții de vânzare în lipsă a unui instrument financiare într-un loc de tranzacționare sau să limiteze în alt mod a tranzacțiile cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacționare, în cazul în care prețul instrumentului financiar a scăzut în mod semnificativ într-o singură zi de tranzacționare în raport cu prețul de închidere din ziua anterioară în respectivul loc de tranzacționare, pentru a împiedica scăderea necontrolată a prețului instrumentului financiar;

19) să emită sau să ceară creatorului de PRIIP sau persoanei care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau îl vinde să emită o comunicare directă adresată investitorului individual interesat, prin care să-l informeze cu privire la sancțiunea sau măsura administrativă și să-i indice unde pot fi depuse reclamațiile sau cererile de despăgubire;

20) să interzică primirea de fonduri sau instrumente financiare de la clienți, precum și acordarea de credite sau împrumuturi investitorilor.

(3) În scopul exercitării competențelor de supraveghere în privința cercetării sponsorizate de emitent, fără a aduce atingere dreptului CNPF de a dispune alte măsuri de supraveghere, de a retrage autorizația sau de a aplica sancțiuni, CNPF dispune, după caz:

a) instituirea oricăror măsuri necesare pentru a verifica dacă firmele de investiții dispun de mecanisme organizatorice pentru a se asigura că cercetarea

sponsorizată de emitent pe care o realizează sau o distribuie respectă codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent;

b) suspendarea distribuirii de către firmele de investiții a oricărei cercetări sponsorizate de emitent care nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent;

c) emiterea de avertismente publice, în cazul în care cercetarea etichetată ca „cercetare sponsorizată de emitent” și distribuită de o firmă de investiții nu este realizată în conformitate cu codul de conduită al UE pentru cercetarea sponsorizată de emitent.

(4) În cazul în care în cadrul efectuării unei proceduri administrative, desfășurate din oficiu sau la cerere, există suspiciuni privind încălcarea prevederilor art.6, CNPF dispune, după caz, una sau mai multe dintre următoarele măsuri:

a) publicarea pe pagina sa web a unor alerte, inclusiv cu indicarea expresă a persoanelor care nu dețin, la nivel național, un act permisiv pentru prestarea serviciilor și activităților de investiții, precum și a paginilor web și/sau a conturilor de social media (conturilor de pe rețelele de socializare) ale acestora;

b) solicitarea adresată difuzorilor de publicitate de a înceta difuzarea publicității respective.

(5) La publicarea alertelor prevăzute la alin.(4) lit. a) se prezumă că interesul public prevalează în raport cu prejudiciul care poate fi cauzat prin publicarea informației. Publicarea alertelor nu poate fi suspendată sau contestată. În cazul în care, în urma rezultatelor investigațiilor realizate de către organele competente, nu sunt confirmate suspiciunile de încălcare a prevederilor art.6, CNPF retrage alerta respectivă și comunică public rezultatele investigațiilor.

(6) Destinatarii solicitărilor, comunicate în temeiul alin.(4) lit. b), au obligația de a sista difuzarea publicității indicate.

(7) Hotărârile privind repartizarea profitului, în măsura în care acestea contravin unei măsuri dispuse de CNPF în temeiul alin.(1), sunt nule.

Articolul 145. Faptele sancționabile

(1) CNPF aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art. 146 în toate cazurile în care constată că persoanele prevăzute la art.2 sau, după caz, la art. 24, art. 87, art. 101 sau art. 123 alin. (6), în mod intenționat sau din neglijență:

1) prestează servicii de investiții sau servicii auxiliare sau desfășoară activități de investiții sau alte activități reglementate de prezenta lege, inclusiv exploatează un loc de tranzacționare sau prestează activități de furnizare de servicii de raportare a datelor, fără a deține autorizația sau aprobarea necesară potrivit prezentei legi sau a actelor normative emise în aplicarea acesteia;

2) prestează servicii de investiții sau servicii auxiliare sau desfășoară activități de investiții neincluse în autorizație sau în decizia de aprobare;

3) prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții, inclusiv servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute de art. 69-71, sau art.78 alin.(1);

4) prestează servicii de investiții sau desfășoară activități de investiții, inclusiv servicii auxiliare pe teritoriul Republicii Moldova, cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute la art.11 sau 12;

5) a obținut autorizația sau aprobarea emisă în temeiul prezentei legi pe baza unor informații false sau prin orice alt mijloc ilegal;

6) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.17-32, sau, după caz, art.82-87, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

7) nu comunică, nu publică sau comunică ori publică tardiv informații sau furnizează ori publică informații incomplete ori inexacte, cu încălcarea oricăreia dintre obligațiile prevăzute la art.31, art.87 alin.(5) sau art.102 alin.(1) lit.e);

8) încalcă oricare dintre cerințele organizatorice prevăzute la art.35-42 sau art.88;

9) încalcă oricare dintre cerințele privind tranzacționarea algoritmică sau accesul electronic direct, prevăzute la art.43-44;

10) încalcă oricare dintre cerințele privind organizarea sau funcționarea MTF sau OTF prevăzute la art.103, art.104 sau art.106-110, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

11) nu mai îndeplinește una sau mai multe dintre condițiile care au stat la baza acordării autorizației inițiale, contrar prevederilor art.45 lit. a) sau, după caz, art.78 alin.(13), dacă neconformitatea ar putea afecta în mod semnificativ interesele investitorilor sau ar putea compromite funcționarea ordonată a pieței;

12) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.46, art.47 alin.(10) sau art.50-62, sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

13) încalcă oricare dintre cerințele aplicabile piețelor de creștere pentru IMM-uri prevăzute la art.111 alin.(3) și alin.(4);

14) încalcă condițiile aplicabile prestării, în regim transfrontalier, a serviciilor sau activităților de investiții, prevăzute la art.67 alin.(2), alin.(4), alin.(5), alin.(6) sau alin.(9), art.68 alin.(2), alin.(7), alin.(8), sau alin.(13) sau art.76;

15) încalcă oricare dintre obligațiile prevăzute la art.73 alin.(3) sau alin.(7);

16) încalcă oricare dintre regulile de acces la piața reglementată prevăzute la art.95 alin.(1);

17) încalcă oricare dintre regulile de acces la CPC și sistemele de compensare și de decontare prevăzute la art. 119-121;

18) încalcă oricare dintre cerințele privind organizarea sau funcționarea pieței reglementate prevăzute la art. 88-93;

19) încalcă oricare dintre cerințele privind tranzacționarea pe piețele reglementate a instrumentelor financiare, prevăzute la art.96-99;

20) încalcă oricare dintre cerințele prevăzute la art.100 sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul acestor prevederi;

21) încalcă oricare dintre cerințele privind accesul la piața reglementată prevăzute la art.94 alin.(1)-(3), alin.(7), alin.(8), alin.(10) sau alin.(11) sau nu execută sau execută necorespunzător măsurile dispuse de către CNPF în temeiul art.94 alin.(9);

22) depășește limitele privind dimensiunea poziției nete ce poate fi deținută în instrumente financiare derivate pe mărfuri agricole și în instrumente financiare derivate pe mărfuri critice sau importante, stabilite conform prevederilor art.122 sau încalcă oricare din obligațiile prevăzute la art.123 sau art.124;

23) împiedică în orice mod exercitarea supravegherii și/sau controlului de către CNPF, inclusiv:

a) încalcă, execută necorespunzător sau nu implementează, în mod nejustificat, deciziile CNPF sau măsurile de supraveghere dispuse de către CNPF în temeiul prezentei legi;

b) furnizează CNPF informații sau documente neautentice, incomplete, inexacte sau care duc în eroare, furnizează tardiv ori nu furnizează, în mod nejustificat, informațiile sau documentele solicitate de CNPF în exercitarea atribuțiilor sale prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și de prezenta lege;

c) refuză să ofere, obstrucționează, sau tergiversează, în mod nejustificat, accesul la încăperi, medii de stocare a informației sau echipamente electronice supuse controlului la fața locului (pe teren), inclusiv prin neoferirea parolelor de acces la acestea;

d) întreprinde măsuri de distrugere totală sau parțială a documentelor, a registrelor, a informațiilor solicitate de CNPF, inclusiv de pe echipamentele electronice sau mediile de stocare a informației;

24) încalcă prevederile referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiare, la auditarea acestora, precum și la modul de transmitere a acestora;

25) încalcă oricare dintre obligațiile, condițiile sau interdicțiile prevăzute în prezenta lege, actele normative emise pentru executarea acesteia, a statutului/reglementărilor (politicilor) interne ale persoanei supravegheate în temeiul prevederilor prezentei legi sau, după caz, a regulilor locurilor de tranzacționare, în măsura în care aceste încălcări nu sunt reglementate expres în prezentul articol.

(2) Sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute de prezenta lege pot fi aplicate și:

a) membrilor organelor de conducere ale firmelor de investiții, operatorilor locurilor de tranzacționare, furnizorilor de servicii de raportare a datelor, și instituțiilor de credit din Republica Moldova în legătură cu serviciile de investiții

sau activitățile de investiții și servicii auxiliare, precum și ale sucursalelor societăților terțe;

b) persoanelor care dețin funcții-cheie în cadrul entităților prevăzute la lit.a);

c) oricărei alte persoane, în măsura în care aceasta este responsabilă pentru săvârșirea încălcărilor prevăzute la prezentul articol.

(3) CNPF aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în cazul în care constată depășirea limitelor pozițiilor stabilite în conformitate cu prevederile art.122 sau art.123 pentru:

a) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul Republicii Moldova sau în străinătate, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de CNPF în legătură cu contractele tranzacționate în locurile de tranzacționare stabilite sau care funcționează pe teritoriul Republicii Moldova sau contractele extrabursiere echivalente din punct de vedere economic;

b) pozițiile deținute de persoane stabilite sau care acționează pe teritoriul Republicii Moldova, care depășesc limitele referitoare la contractele privind instrumentele financiare derivate pe mărfuri stabilite de autoritățile competente din statele membre.

(4) CNPF aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată:

a) încălcarea cerințelor privind transparența și integritatea pieței prevăzute în titlul II capitolul IV sau titlul III capitolul III din prezenta lege, inclusiv în cazul în care firma de investiții nu notifică CNPF sau notifică tardiv CNPF cu privire la încadrarea sa ca operator independent;

b) încălcarea oricăror cerințe privind organizarea sau funcționarea furnizorilor de servicii de raportare a datelor autorizați în temeiul prezentei legi; sau

c) încălcarea, de către persoanele prevăzute la art.125 alin.(1), a dispozițiilor prevăzute în titlul VI capitolul II din prezenta lege.

(5) Autoritatea competentă, în sensul art.128 alin.(6), aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 alin.(3) în toate cazurile în care constată, încălcarea, de către persoanele prevăzute la art.128 alin.(2), a oricăror dispoziții din titlul VI capitolul III, inclusiv:

a) nerespectarea obligațiilor de raportare și de protecție prevăzute la art.129;

b) nerespectarea prevederilor privind reutilizarea instrumentelor financiare primite în cadrul unui contract de garanție, prevăzute la art.130.

(6) Autoritatea competentă, în sensul art. 131 alin.(4), aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în toate cazurile în care constată încălcarea, de către persoanele care cad sub incidența art.131, a dispozițiilor din titlul VI capitolul IV, inclusiv, fără limitare:

a) neîndeplinirea sau îndeplinirea necorespunzătoare a obligațiilor de notificare sau de publicare în legătură cu pozițiile scurte nete semnificative pe acțiuni prevăzută la art.134 alin. (1);

b) neîndeplinirea sau îndeplinirea necorespunzătoare a obligațiilor de păstrare a înregistrărilor pozițiilor brute care compun o poziție scurtă netă semnificativă, prevăzute la art.135 alin.(2);

c) încheierea de tranzacții de vânzare în lipsă cu acțiuni tranzacționate într-un loc de tranzacționare cu încălcarea art.136;

d) neîndeplinirea sau îndeplinirea necorespunzătoare a obligațiilor prevăzute la art.134 sau art.136 în legătură cu datoria suverană emisă de stat și swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane;

e) încălcarea oricăror restricții sau condiții privind desfășurarea tranzacțiilor dispuse potrivit art.144 alin.(2) pct.14)-18).

(7) CNPF aplică sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 în cazul în care constată încălcarea de către creatorii de PRIIP, precum și de persoanele care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau vând PRIIP a prevederilor prezentei legi sau a actelor normative emise pentru executarea acesteia în legătură cu elaborarea, publicarea, furnizarea și revizuirea KID aferent produselor PRIIP.

(8) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a prevederilor prezentului articol.

Articolul 146. Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicabile

(1) Sancțiunile care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:

a) avertisment scris;

b) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării;

c) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de până la 100 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere; în cazul în care persoana juridică este o entitate-mamă sau o filială a entității-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile aplicabile, care se calculează pe baza ultimelor situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al entității-mamă de cel mai înalt rang;

d) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la 100 milioane lei moldovenești; sau

e) amendă aplicabilă persoanei fizice sau persoanei juridice, egală cu până la valoarea dublă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumurile maxime prevăzute la lit. c) și d).

(2) Măsurile sancționatoare care pot fi aplicate potrivit prezentei legi sunt:

a) prescripție, spre executare obligatorie, de încetare a conduitei ilicite a persoanei și de abținere de la repetarea acesteia;

b) prescripție, spre executare obligatorie, privind interzicerea furnizării KID care nu respectă cerințele legislației privind documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP și privind obligarea publicării unei noi versiuni a KID;

c) retragerea sau suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, a autorizației;

d) interzicerea temporară, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani, sau permanentă, a exercitării unor funcții de conducere, în cazul oricărui membru al organului de conducere al firmei de investiții sau a oricărei altei persoane fizice considerate responsabile de săvârșirea încălcării;

e) interzicerea temporară privind apartenența sau participarea oricărei firme de investiții la o piață reglementată, la MTF-uri sau în calitate de client al OTF-urilor, pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani;

f) suspendarea exercitării drepturilor de vot ale acționarului sau acționarilor responsabili;

g) suspendarea, pentru o perioadă menționată în decizia de suspendare emisă de CNPF, dar care nu poate depăși 12 luni, sau retragerea certificatelor de calificare eliberate de CNPF.

(3) Prin derogare de la prevederile alin.(1), în toate cazurile în care CNPF constată că a avut loc o încălcare conform art.145 alin.(5), fără a aduce atingere dreptului CNPF de a dispune măsurile de supraveghere prevăzute de prezenta lege, CNPF aplică, după caz, măsurile sancționatoare prevăzute la alin.(2), precum și, după caz, următoarele sancțiuni:

1) avertisment scris;

2) avertisment public prin care se indică persoana fizică și/sau persoana juridică și natura încălcării;

3) amendă aplicabilă persoanei juridice, în cuantum de:

a) până la 120 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării art.129;

b) până la 350 milioane lei moldovenești sau până la 10% din cifra de afaceri anuală a persoanei juridice conform ultimelor situații financiare anuale disponibile aprobate de organul de conducere, în cazul încălcării art.130;

În sensul lit. a) și b), în cazul în care persoana juridică este o entitate-mamă sau o filială a entității-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate, cifra de afaceri anuală totală aplicabilă este cifra de afaceri totală sau tipul de venit corespunzător conform legislației contabile aplicabile din ultimele situații financiare consolidate, aprobate de conducerea entității-mamă de cel mai înalt rang;

4) amendă aplicabilă persoanei fizice, în cuantum de până la 120 milioane lei moldovenești; sau

5) amendă egală cu până la valoarea triplă a profitului obținut sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, dacă acestea pot fi determinate, chiar dacă aceasta depășește cuantumurile maxime prevăzute la pct. 3) și 4).

(4) În cazul în care încălcările prevăzute la alin.(3) sunt săvârșite de o persoană juridică, CNPF poate aplica sancțiunile prevăzute de alin.(3) și membrilor organului de conducere al acesteia, precum și oricăror alte persoane care sunt responsabile de încălcarea comisă.

Secțiunea a 2-a
Dispoziții privind procedura emiterii actelor administrative individuale și individualizarea sancțiunilor

Articolul 147. Aplicarea sancțiunilor și a altor măsuri sancționatoare

(1) Sancțiunile și măsurile sancționatoare aplicate potrivit art.146 trebuie să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare și se aplică încălcărilor chiar și în cazul în care acestea nu sunt menționate în mod specific la art.145.

(2) La stabilirea tipului sancțiunii sau a măsurii sancționatoare și a cuantumului amenzii, CNPF are în vedere toate circumstanțele relevante ale săvârșirii faptei, inclusiv următoarele aspecte, după caz:

a) gravitatea, impactul și durata încălcării;

b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice care a admis încălcarea;

c) capacitatea financiară a persoanei fizice sau juridice responsabile, indicată în special de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de valoarea netă a activelor persoanei fizice responsabile;

d) importanța profiturilor obținute sau a veniturilor rezultate din evitarea pierderilor de către persoana fizică sau juridică responsabilă, în măsura în care acestea pot fi determinate;

e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate;

f) măsura în care persoana fizică sau juridică care a admis încălcarea cooperează cu autoritatea competentă, fără a aduce atingere necesității de a reține profitul obținut sau veniturile obținute din evitarea pierderilor de această persoană;

g) încălcările anterioare admise de persoana fizică sau juridică responsabilă;

h) eventualele măsuri luate de către persoana responsabilă de încălcare, ulterior săvârșirii faptei, pentru a limita pagubele, pentru acoperirea prejudiciului sau pentru desistarea săvârșirii faptei.

(3) Măsurile sancționatoare prevăzute la art.146 alin.(2) pot fi aplicate concomitent cu dispunerea de sancțiuni sau independent de acestea.

(4) Avertismentul în scris prevede, de regulă, informarea despre încălcările constatate, cerința de lichidare în termenul stabilit a încălcărilor și recomandări privind modul de remediere a acestora, precum și atenționarea asupra posibilității de aplicare a unor sancțiuni mai aspre și/sau a măsurilor de supraveghere în cazul nelichidării în termenul stabilit a încălcărilor constatate sau în cazul comiterii repetate a acestora. Avertismentul poate fi aplicat concomitent cu aplicarea altei

sancțiuni ori măsuri sancționatoare, ori măsuri de supraveghere sau independent de acestea.

(5) Suspendarea autorizației are ca efect interzicerea pe o anumită perioadă a desfășurării activităților/prestare serviciilor pentru care s-a eliberat autorizația. În cazul suspendării autorizației, nu se admite încheierea de contracte noi sau reîncheierea pe un termen nou a contractelor încheiate anterior, a căror executare este legată de desfășurarea activității suspendate, ori efectuarea pe viitor a tranzacțiilor sau operațiunilor interzise.

(6) Prin derogare de la prevederile Codului contravențional, pentru nerespectarea obligațiilor incidente prestării serviciilor financiare și/sau desfășurării activităților financiare, în măsura în care aceste obligații sunt reglementate de prezenta lege, se aplică amenzile stabilite potrivit prezentei legi.

(7) Aplicarea sancțiunilor și a măsurilor sancționatoare potrivit prezentei legi nu înlătură răspunderea materială, civilă sau penală, după caz.

(8) În cazul în care încălcarea oricăror prevederi ale prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia cauzează un prejudiciu patrimonial și/sau moral, persoana prejudiciată este în drept să se adreseze instanței de judecată competente cu o acțiune în răspundere civilă, dacă prezenta lege nu prevede altfel.

(9) Aplicarea sancțiunilor se prescrie în termen de 3 ani de la data comiterii încălcării. În cazul încălcărilor cu caracter continuu, termenul de prescripție începe să curgă de la data încetării încălcării.

(10) Se consideră încălcare continuă fapta care se caracterizează prin comiterea neîntreruptă, într-un interval de timp nedeterminat, a încălcării prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia.

(11) Termenul de prescripție se suspendă:

a) pe perioada controlului;

b) pe perioada în care actele administrative ale CNPF formează obiectul unei proceduri judiciare.

(12) Sancțiunile, măsurile sancționatoare, și măsurile de supraveghere se aduc la îndeplinire imediat după notificarea deciziei privind aplicarea acestora, dacă decizia respectivă nu prevede altfel.

(13) Modul de aplicare și executare a sancțiunilor și măsurilor sancționatoare prevăzute la art.146 se stabilește prin acte normative ale CNPF, iar în cazul BNM – în conformitate cu art.148 alin.(5).

(14) CNPF notifică fără întârzieri nejustificate Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice modificare a prevederilor prezentului articol și art.146.

Articolul 148. Constatarea încălcărilor

(1) Constatarea încălcărilor prevăzute de prezenta lege se face de către CNPF pe baza informațiilor și rapoartelor prezentate în condițiile prezentei legi, în cadrul procedurilor administrative, inclusiv celor de control

(2) Investigațiile realizate în vederea constatării încălcărilor se realizează la cerere sau din oficiu, în condițiile generale ale Codului administrativ și includ, fără

a se limita la: activități de cercetare, colectare și analiză a informațiilor și documentelor, inclusiv studierea și examinarea actelor de constituire, a regulamentelor și politicilor interne, a rapoartelor, a actelor interne întocmite ca rezultat al operațiunilor efectuate, a documentelor contabile, a actelor de afaceri cu caracter extern și intern (contractelor, certificatelor, proceselor-verbale, cererilor, notelor informative etc.), inclusiv referitoare la acționarii, asociații, beneficiarii efectivi, clienții, contragenții persoanei supuse controlului, a altor documente și date, pe suport de hârtie și/sau în formă electronică.

(3) Examinarea de către CNPF a rapoartelor în temeiul prezentei legi constituie supraveghere continuă și nu necesită inițierea unei proceduri administrative. Procedura administrativă aferentă examinării rapoartelor se inițiază numai în cazurile în care, ca urmare a analizei raportului, se atestă indici ai nerespectării cadrului normativ conex sau necesitatea prezentării unor explicații adiționale.

(4) Prevederile art.144 alin.(6) și ale art.146 alin.(3) din Codul administrativ nr.116/2018 nu se aplică în cazul retragerii autorizațiilor conform prevederilor prezentei legi..

(5) BNM, în calitate de autoritate competentă în temeiul art.128 alin.(6):

a) constată încălcările prevăzute de prezenta lege prin personalul BNM împuternicit în acest sens; și

b) aplică măsurile de supraveghere, sancțiunile și măsurile sancționatoare prevăzute de prezenta lege în conformitate cu procedura stabilită prin Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei și actele normative ale BNM.

Articolul 149. Activitatea de control

(1) Activitatea de control se efectuează în cadrul unei proceduri administrative de control, de la sediul Comisiei Naționale sau la fața locului, cu sau fără înștiințare prealabilă (inspecție/control inopinat), în modul prevăzut de actul normativ al CNPF adoptat în temeiul Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(2) Termenul în care trebuie finalizată procedura administrativă de control este de 9 luni din data începerii controlului, stabilită în decizia privind efectuarea controlului, până la data adoptării deciziei Comisiei Naționale cu privire la rezultatele controlului.

(3) În cazul în care obiectul controlului este de o complexitate deosebită și este necesar mai mult timp pentru prelucrarea informațiilor, termenul prevăzut la alin.(2) poate fi prelungit, cu cel mult 3 luni, în baza deciziei motivate a Comisiei Naționale.

(4) În contextul inspecțiilor, CNPF poate solicita sprijinul subdiviziunilor abilitate ale Ministerului Afacerilor Interne, care sunt obligate să acorde asistența necesară membrilor echipei de control în conformitate cu Legea nr.320/2012 cu privire la activitatea Poliției și statutul polițistului.

Articolul 150. Publicarea deciziilor

(1) CNPF publică pe pagina sa web, fără întârziere, orice decizie prin care impune o sancțiune sau măsură sancționatorie sau dispune o măsură de supraveghere conform prevederilor prezentului capitol. Deciziile privind sancționarea se publică după ce persoana căreia i s-a aplicat sancțiunea a fost notificată despre decizia respectivă. Obligația de publicare nu se aplică deciziilor prin care se impun măsuri operative în cadrul activității de control.

(2) Publicarea deciziei prevăzute la alin.(1) cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile.

(3) Prin derogare de la prevederile alin.(1), în cazul în care publicarea identității persoanelor juridice sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către CNPF ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o activitate de control în curs, CNPF poate:

1) amâna publicarea deciziei de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere până în momentul în care motivele nepublicării încetează să fie valabile;

2) publica decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere în mod anonim în oricare dintre circumstanțele următoare:

a) în cazul în care sancțiunea, măsură sancționatorie sau măsura de supraveghere este impusă unei persoane fizice și se constată, în urma unei evaluări anterioare obligatorii a proporționalității publicării datelor cu caracter personal, că aceasta este disproporționată;

b) în cazul în care publicarea ar periclita grav stabilitatea sistemului financiar sau o activitate de control în curs;

c) în cazul în care publicarea ar cauza, în măsura în care se poate stabili acest lucru, prejudicii disproporționate și grave instituțiilor sau persoanelor fizice implicate;

3) să nu publice decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere, în cazul în care opțiunile prevăzute la pct.1) și 2) sunt considerate insuficiente pentru a garanta:

a) că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;

b) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile de supraveghere respective sunt considerate a fi de natură minoră.

(4) În cazul prevăzut la alin. (3) pct. 2), publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă de timp rezonabilă stabilită de CNPF dacă se preconizează că în cursul perioadei respective motivele care au stat la baza publicării în mod anonim vor înceta să fie valabile.

(5) În cazul în care decizia de a impune o sancțiune, măsură sancționatorie sau o măsură de supraveghere este contestată, CNPF publică imediat, pe pagina sa

web, astfel de informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul contestării.

(6) CNPF publică pe pagina sa web orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de impunere a unei sancțiuni, măsuri sancționatorii sau a unei măsuri de supraveghere.

(7) Orice informație publicată de către CNPF în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina sa web pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe pagina web a CNPF numai pe perioada necesară, cu respectarea prevederilor legislației privind protecția datelor cu caracter personal.

(8) În cazul aplicării unei sancțiuni față de o instituție de credit din Republica Moldova, care nu a fost publicată conform alin.(3), CNPF informează BNM privind aplicarea sancțiunii respective.

(9) CNPF informează ESMA în legătură cu toate sancțiunile și măsurile de supraveghere dispuse, dar încă nepublicate în conformitate cu alin.(3) pct.3), inclusiv cu privire la contestarea acestora, precum și rezultatul contestării. În cazul în care CNPF publică o sancțiune sau o măsură de supraveghere, aceasta raportează în același timp și către ESMA.

(10) CNPF transmite anual ESMA informații agregate cu privire la toate deciziile prin care se impune o sancțiune sau o măsură de supraveghere în conformitate cu prezentul articol.

Articolul 151. Raportarea încălcărilor

(1) Raportarea către CNPF a încălcărilor, posibile sau certe, a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege se realizează în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi.

(2) CNPF stabilește mecanisme eficace, constând în canale de comunicare independente și autonome, care sunt sigure și asigură confidențialitatea, pentru primirea raportărilor privind încălcările a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege, denumite în continuare *metode de comunicare securizate*.

(3) Metodele de comunicare securizate sunt considerate independente și autonome, în condițiile în care acestea îndeplinesc cumulativ următoarele criterii:

a) sunt separate de canalele de comunicare generale ale CNPF, inclusiv de cele prin care CNPF comunică pe plan intern și cu părți terțe în cadrul activității sale obișnuite;

b) sunt concepute, stabilite și utilizate într-un mod care garantează caracterul complet, integritatea și confidențialitatea informațiilor și împiedică accesul angajaților neautorizați ai CNPF;

c) permit stocarea durabilă a informațiilor, în conformitate cu actele normative emise pentru executarea prezentei legi, pentru a permite controale suplimentare. CNPF păstrează evidențele acestor informații într-o bază de date confidențială și sigură.

(4) Metodele de comunicare securizate permit raportarea încălcărilor cel puțin în următoarele moduri:

a) raportarea scrisă a încălcărilor, în format electronic sau pe suport hârtie;

b) raportarea orală a încălcărilor prin intermediul liniilor telefonice;

c) raportarea la sediul CNPF.

(5) CNPF se asigură că o raportare privind o încălcare primită prin alte mijloace decât prin metodele de comunicare securizate prevăzute în prezentul articol este transmisă imediat, fără modificare, angajaților specializați ai CNPF, utilizând metodele de comunicare securizate.

(6) Procesul de gestionare de către CNPF a raportărilor transmise de persoanele ce reclamă încălcări a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege se realizează conform prevederilor alin.(2)-(5) și actelor normative emise de CNPF, cu asigurarea:

a) întocmirii de proceduri specifice pentru primirea raportărilor privind încălcările și luarea de măsuri ulterioare;

b) unui nivel adecvat de protecție a acelor angajați ai entităților care prestează servicii și activități aflate în sfera de competență a CNPF și care raportează încălcările comise în cadrul respectivelor entități, cel puțin referitor la acte de răzbunare, de discriminare și la alte tipuri de tratament inechitabil;

c) protecției datelor cu caracter personal atât cu privire la persoana care raportează încălcări a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege, cât și cu privire la persoana fizică suspectată că s-ar fi făcut vinovată de o încălcare, în conformitate cu prevederile Legii nr. 195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și ale altor prevederi legale în domeniul protecției datelor cu caracter personal;

d) confidențialității în ceea ce privește persoana care raportează o încălcare, cu excepția cazului în care legislația națională impune dezvăluirea identității sale, în contextul unor anchete suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare.

(7) Raportarea efectuată conform prevederilor prezentului articol nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage răspunderea persoanei care efectuează raportarea în legătură cu aceasta.

(8) Firmele de investiții, instituțiile de credit din Republica Moldova, operatorii de piață, APA și ARM autorizate de către CNPF și sucursalele firmelor din țările terțe trebuie să dispună de proceduri adecvate pentru raportarea de către angajați a încălcărilor, potențiale sau efective, a căror constatare și sancționare sunt reglementate de prezenta lege, printr-un canal de comunicare specific, independent și autonom.

Articolul 152. Contestarea actelor

(1) Actele, acțiunile sau inacțiunile CNPF pot fi contestate în instanța de contencios administrativ competentă, în conformitate cu prevederile prezentului

articol, Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și dispozițiile Codului administrativ.

(2) Actele, acțiunile sau inacțiunile BNM, adoptate, efectuate sau omise în legătură cu competențele prevăzute la art.128 alin.(6), pot fi contestate în instanța de contencios administrativ competentă, în conformitate cu prevederile prezentului articol, Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei și dispozițiile Codului administrativ.

(3) Prin derogare de la prevederile art.191 alin.(3) din Codul administrativ și art.11 alin.(6) din Legea nr.548/1995 cu privire la Banca Națională a Moldovei, acțiunile în contencios administrativ împotriva actelor, acțiunilor sau inacțiunilor BNM în legătură cu competențele prevăzute de prezenta lege, se soluționează în fond de către judecătorii.

(4) CNPF, sau, după caz, BNM este singura autoritate în măsură să se pronunțe asupra considerentelor de oportunitate, a evaluărilor și analizelor calitative care stau la baza emiterii actelor sale privind aplicarea sancțiunilor, măsurilor sancționatoare și a altor măsuri prevăzute de prezenta lege.

(5) Prevederile alin.(1) se aplică în mod corespunzător și în cazul neadoptării de către CNPF a unei decizii asupra unei cereri de autorizare care cuprinde toate informațiile necesare, în termenul prevăzut de prezenta lege.

(6) În scopul protejării drepturilor, libertăților și intereselor legitime ale consumatorului (consumatorilor), în vederea asigurării respectării dispozițiilor și obligațiilor aplicabile în temeiul prezentei legi, următoarele entități pot să se adreseze instanțelor judecătorești sau altor autorități publice:

a) autoritățile abilitate cu funcții de reglementare în domeniul protecției consumatorilor, în limita competențelor acestora, astfel cum sunt prevăzute la art.35 alin.(2) și art.36 alin.(1) din Legea nr.105/2003 privind protecția consumatorilor;

b) organizațiile care au un interes legitim în protejarea consumatorilor, potrivit scopurilor statutare, inclusiv organizațiile comerciale, precum și, după caz, entitățile și asociațiile de consumatori desemnate în calitate de entități calificate, în conformitate cu Legea nr.80/2025 privind acțiunile în reprezentare pentru protecția intereselor colective ale consumatorilor;

c) organizațiile profesionale care au un interes legitim să acționeze pentru protejarea membrilor lor.

Secțiunea a 3-a
Alte cerințe

Articolul 153. Mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor

(1) Litigiile dintre consumatori și profesioniști referitoare la serviciile de investiții și serviciile auxiliare prestate de firmele de investiții sau instituțiile de credit din Republica Moldova pot fi soluționate prin proceduri de soluționare

alternativă a litigiilor de către entitățile SAL, înființate și reglementate în conformitate cu prevederile Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor.

(2) Firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare au obligația să informeze consumatorii cu privire la dreptul acestora de a apela la soluționarea alternativă a litigiilor, entitatea SAL căreia i se pot adresa potrivit prevederilor alin.(1), precum și cu privire la condițiile de accesare a procedurilor de soluționare alternativă a litigiilor privind protecția consumatorilor, în conformitate cu prevederile Legii nr.105/2003 privind protecția consumatorilor.

(3) Toate firmele de investiții și instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare au obligația de a adera la una sau mai multe entități SAL prevăzute la alin.(1), dacă pe teritoriul Republicii Moldova există cel puțin o entitate SAL în domeniile relevante.

(4) Entitățile SAL prevăzute la alin.(1) cooperează activ cu entitățile omoloage din statele membre în vederea soluționării litigiilor transfrontaliere.

(5) CNPF informează ESMA în legătură cu mecanismul extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor prevăzut la alin.(1).

Articolul 154. Auditul situațiilor financiare

(1) Situațiile financiare anuale ale firmelor de investiții, operatorilor locurilor de tranzacționare, precum și ale APA și ARM autorizate de către CNPF sunt supuse auditului obligatoriu în conformitate cu prevederile legislației privind auditul situațiilor financiare și ale actelor normative ale CNPF.

(2) În termen de până la 120 de zile de la finele perioadei de gestiune, persoanele specificate la alin.(1) sunt obligate să prezinte CNPF situațiile financiare auditate și copia raportului auditorului situațiilor financiare.

(3) În cazul în care în raportul auditorului nu este dezvăluită informația stabilită de prezenta lege și de actele normative emise pentru executarea acesteia, CNPF dispune ca persoanelor specificate la alin.(1) să desemneze o altă entitate de audit pentru efectuarea repetată a auditului situațiilor financiare anuale.

(4) CNPF stabilește, prin actele sale normative, condiții specifice pentru auditul situațiilor financiareale instituțiilor supravegheate, efectuat de auditori/entitățile de audit în conformitate cu Legea nr. 271/2017 privind auditul situațiilor financiare (în continuare – *Legea nr. 271/2017*).

Articolul 155. Relațiile cu auditorii

(1) Auditorii/entitățile de audit care efectuează în conformitate cu Legea nr. 271/2017 și condițiile specifice stabilite de CNPF, auditul situațiilor financiare ale entităților autorizate de CNPF, sunt obligate să notifice autoritatea, fără întârziere, cu privire la orice aspect constatat în exercitarea atribuțiilor sale, care ar putea:

a) constitui o încălcare gravă a legislației sau altor acte normative care stabilesc condițiile autorizării sau care reglementează în mod expres exercitarea activității firmelor de investiții;

b) compromite continuitatea funcționării firmei de investiții;

c) justifica un refuz de certificare a conturilor sau duce la exprimarea unei opinii modificate, care poate fi o opinie cu rezerve, o opinie contrară, sau la situația în care acesta s-ar afla în imposibilitatea exprimării unei opinii.

(2) Persoana specificată la alin.(1) are, de asemenea, obligația de a semnala orice fapt sau decizie de care a luat cunoștință în îndeplinirea sarcinilor prevăzute la alin.(1), într-o entitate care are legături strânse cu persoanele specificate la alin.(1).

(3) Entitatea de audit (auditorul) este obligat să prezinte CNPF, la cererea acesteia, orice informații și explicații ce țin de activitatea persoanelor supuse autorizării, supravegherii și controlului CNPF conform prevederilor prezentei legi.

(4) Informarea cu bună-credință a CNPF cu privire la orice informație, fapt sau decizie prevăzute în prezentul articol, realizată de către persoanele specificate la alin.(1), nu constituie o încălcare a obligațiilor sau restricțiilor privind divulgarea informațiilor impuse prin contract, printr-un act normativ sau printr-un act administrativ și nu atrage în niciun fel răspunderea sau sancționarea acestor persoane.

(5) CNPF emite acte normative care să conțină cerințe specifice în raport cu auditorii/entitățile de audit cu condiția ca acestea să respecte prevederile Legii nr.271/2017, Codului etic al profesioniștilor contabili și a Standardelor de audit.

Articolul 156. Secretul profesional al CNPF

(1) Membrii organelor de conducere și salariații CNPF, precum și salariații entităților de audit sau experții mandatați de CNPF pentru efectuarea de verificări, potrivit prevederilor prezentei legi, sunt obligați să păstreze secretul profesional cu privire la orice informație confidențială de care iau cunoștință în cursul exercitării atribuțiilor aferente competențelor CNPF prevăzute de prezenta lege. Această obligație subzistă și după încetarea activității în cadrul CNPF sau a mandatului, după caz.

(2) Persoanele specificate la alin.(1) pot utiliza informația ce constituie secret profesional doar în scopul și în cadrul executării obligațiilor lor aferente atribuțiilor CNPF. Persoanele menționate nu au dreptul să utilizeze informațiile ce constituie secret profesional în interes personal sau în interesul unor terți, să divulge aceste informații sau să permită folosirea lor de către terți ori să permită accesul terților la informațiile respective.

(3) Dacă o firmă de investiții, instituție de credit din Republica Moldova, sau operator de piață a fost declarat(ă) în stare de insolvabilitate sau este lichidat(ă) forțat, informațiile confidențiale care nu se referă la terțe părți pot fi divulgate în cadrul unor proceduri civile sau comerciale, cu condiția să fie necesare în derularea procedurii.

(4) CNPF, organismele sau persoanele fizice sau juridice, altele decât CNPF, care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei legi sau al actelor normative emise în aplicarea acesteia, sunt obligate să păstreze confidențialitatea acestora, precum și sunt obligate să nu le furnizeze și să nu le divulge terților, cu excepția cazurilor de executare a obligațiilor prevăzute de lege. În cazul CNPF, utilizarea informațiilor este permisă în scopul și în cadrul executării obligațiilor aferente atribuțiilor CNPF. În cazul altor autorități, organisme ori persoane fizice sau juridice, informațiile pot fi utilizate numai în scopurile pentru care au fost comunicate și/sau în cadrul procedurilor administrative ori judiciare direct legate de exercitarea funcțiilor respective.

(5) Prin derogare de la prevederile alin.(4), în cazul în care CNPF sau o altă autoritate, organism sau persoană care comunică informația își exprimă consimțământul, autoritatea care a primit informația o poate utiliza în alte scopuri.

(6) Fără a aduce atingere altor cazuri stabilite expres prin lege, informațiile ce constituie secret profesional pot fi divulgate sau furnizate de către CNPF în următoarele situații:

a) când există consimțământul expres al persoanei la care se referă informațiile;

b) când aceste informații urmează a fi furnizate sau divulgate conform legislației, inclusiv în conformitate cu legislația privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, legislația fiscală sau penală;

c) când aceste informații urmează a fi publicate conform legislației;

d) în cazul furnizării acestor informații în formă sumară sau agregată, astfel încât nu poate fi identificată entitatea sau persoana la care acestea se referă;

e) în cadrul acordurilor de cooperare cu alte autorități publice sau din inițiativa CNPF, în scopul exercitării atribuțiilor de supraveghere și control asupra respectării prevederilor legale;

f) în cazul furnizării acestor informații organismelor care administrează scheme de garantare a depozitelor sau scheme de compensare a investitorilor, necesare exercitării funcțiilor acestora;

g) când interesele CNPF necesită dezvăluirea acestor informații în cadrul unor proceduri judiciare;

h) la cererea băncilor centrale, organelor de supraveghere a pieței financiare și a sistemelor de plăți din alte state, în condițiile alin. (7).

(7) Orice informație confidențială primită, schimbată sau transmisă autorităților, organismelor și persoanelor din Republica Moldova în temeiul prezentei legi, al actelor normative emise în aplicarea acesteia sau a legislației UE, este supusă cerințelor secretului profesional prevăzute în prezentul articol. CNPF schimbă informații cu autoritățile, organismele și persoane din alte state, numai dacă informațiile primite de respectivele autorități, organisme sau de persoane sunt supuse unor cerințe de păstrare a secretului profesional cel puțin echivalente celor prevăzute la prezentul articol.

(8) Prevederile prezentului articol nu împiedică CNPF să transmită sau să facă schimb de informații confidențiale în conformitate cu prezenta lege, cu actele normative emise în executarea acesteia, precum și cu actele sau instrumentele internaționale pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă, ori care sunt aplicabile firmelor de investiții, instituțiilor de credit, fondurilor de pensii, organismelor de plasament colectiv, intermediarilor de asigurări și reasigurări, societăților de asigurări, piețelor reglementate sau operatorilor de piață, contrapărților centrale, ori depozitarilor centrali. De asemenea, transmiterea sau schimbul de informații este permis în baza acordului autorității competente ori al altor autorități, organisme sau persoane fizice sau juridice care au comunicat informațiile respective.

(9) Prezentul articol nu împiedică CNPF să transmită sau să facă schimb, în conformitate cu actele normative aplicabile, de informații confidențiale pe care nu le-a primit de la o autoritate competentă a altui stat membru.

(10) În sensul prezentului articol, informațiile confidențiale înseamnă orice informații ce reprezintă secret bancar, comercial, fiscal și alt secret ocrotit de lege, precum și informațiile create de către CNPF în scopul ori în legătură cu exercitarea atribuțiilor ei, a căror divulgare ar putea dăuna interesului sau prestigiului persoanei la care se referă.

Articolul 157. Prelucrarea datelor cu caracter personal

Prelucrarea datelor cu caracter personal colectate în cadrul sau în scopul exercitării competențelor de supraveghere, inclusiv a competențelor de control prevăzute de prezenta lege, se efectuează în conformitate cu prevederile prezentei legi, ale Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal și cu alte prevederi legale în domeniul protecției datelor cu caracter personal.

Capitolul II
COOPERAREA CU AUTORITĂȚI STRĂINE

Secțiunea 1
Cooperarea cu statele membre și ESMA

Articolul 158. Obligații de cooperare

(1) CNPF cooperează cu autoritățile competente din statele membre pentru îndeplinirea atribuțiilor ce îi revin în temeiul prezentei legi, al altor acte normative aplicabile, precum și actelor UE pentru care este desemnată autoritate competentă.

(2) CNPF acordă asistență autorităților competente din alte state membre. În special, CNPF cooperează și face schimb de informații cu autoritățile competente din statele membre în cadrul controalelor sau activităților de supraveghere, inclusiv în scopul facilitării procesului de recuperare a amenzilor. Cheltuielile aferente procesului de recuperare, altele decât cheltuielile legate de

funcționarea autorității competente respective, sunt suportate de autoritatea solicitantă.

(3) În situația în care activitățile unui loc de tranzacționare din Republica Moldova care a instituit măsuri într-un alt stat membru au dobândit o importanță considerabilă pentru funcționarea piețelor de instrumente financiare și protecția investitorilor în statul membru gazdă respectiv, ținând seama de situația piețelor instrumentelor financiare în statul membru gazdă, CNPF și autoritățile competente din statul membru gazdă adoptă măsuri de cooperare proporționale.

(4) În situația în care activitățile unui loc de tranzacționare din alt stat membru care a instituit măsuri în Republica Moldova au dobândit o importanță considerabilă pentru funcționarea piețelor de instrumente financiare și protecția investitorilor din Republica Moldova, ținând seama de situația piețelor de instrumente financiare din Republica Moldova, CNPF și autoritățile competente din statul membru de origine al locului de tranzacționare adoptă măsuri de cooperare proporționale.

(5) CNPF adoptă măsurile administrative și organizatorice necesare pentru a facilita asistența prevăzută la alin.(2) prin încheierea de acorduri de cooperare.

(6) CNPF își exercită competențele în scopul cooperării cu autoritățile competente din alte state membre, inclusiv în cazul în care practicile care fac obiectul unei investigații nu reprezintă o încălcare potrivit legislației din Republica Moldova.

(7) În cazul în care CNPF are motive întemeiate să suspecteze că anumite încălcări ale dispozițiilor prezentei legi, ale actelor normative emise în aplicarea acesteia sau a legislației UE pentru care este desemnată autoritate competentă, în cazurile prevăzute de acestea, sunt comise sau au fost comise pe teritoriul unui alt stat membru de către entități care nu sunt supuse supravegherii sale, CNPF informează autoritatea competentă a celuilalt stat membru și ESMA într-un mod cât mai detaliat posibil.

(8) În cazul în care CNPF primește o informare din partea unei autorități competente din alt stat membru prin care aceasta informează că are motive să suspecteze că anumite încălcări ale dispozițiile prezentei legi sau ale legislației europene incidente au fost comise de firmele de investiții sau instituțiile de credit din Republica Moldova care prestează servicii, activități de investiții și/sau servicii auxiliare reglementate de prezenta lege pe teritoriul unui alt stat membru, CNPF comunică măsurile luate autorității competente care i-a transmis informarea. Prevederile prezentului alineat nu aduc atingere competenței autorității competente din alt stat membru care a trimis notificarea.

(9) Fără a aduce atingere prevederilor alin.(1), alin.(2), alin.(7) și alin.(8), CNPF notifică ESMA și altor autorități competente din alte state membre detaliile:

a) oricăror cereri de diminuare a unei poziții sau expuneri în temeiul prevederilor art.144 alin. (2) pct. 6);

b) oricăror limite privind capacitatea persoanelor de a încheia tranzacții privind instrumente financiare derivate în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.7).

(10) Notificarea prevăzută la alin.(9) include, în cazul în care este relevant, detaliile cererii sau solicitării în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.6), inclusiv identitatea persoanei sau persoanelor cărora le era adresată și motivele aferente, precum și sfera de aplicare a limitelor introduse în temeiul prevederilor art.144 alin.(2) pct.7), inclusiv persoana vizată, instrumentele financiare aplicabile, limitele cu privire la dimensiunea pozițiilor pe care persoana le poate deține în orice moment, orice exonerări de la acestea acordate în conformitate cu prevederile art.122-123 și motivele aferente.

(11) Notificarea prevăzută la alin.(9) se face cu cel puțin 24 de ore înainte de intrarea în vigoare planificată a acțiunilor sau măsurilor. În situații excepționale, atunci când nu este posibilă acordarea unui preaviz de 24 ore, CNPF efectuează notificarea cu mai puțin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a măsurii.

(12) În situația în care primește notificări conform alin.(9) de la o autoritate competentă a altui stat membru, CNPF ia măsuri în conformitate cu prevederile art.144 alin.(2) pct.6) sau pct.7) dacă s-a asigurat că măsura este necesară pentru a îndeplini obiectivul autorității competente a statului membru care a formulat notificarea.

(13) În situația în care CNPF adoptă măsuri potrivit prevederilor alin.(12), aceasta notifică ESMA și autoritățile competente din alte state membre.

(14) În cazul în care o acțiune de notificare în temeiul prevederilor alin.(9) lit.a) sau lit.b) se referă la produse energetice en gros, CNPF notifică și Agenția Uniunii Europene pentru Cooperarea Autorităților de Reglementare din Domeniul Energiei, .

(15) În ceea ce privește certificatele de emisii, CNPF cooperează cu autoritățile publice responsabile cu supravegherea piețelor de licitații și spot și cu autoritățile competente, administratorii de registre și alte autorități cu atribuții de supraveghere a conformității în temeiul Legii nr. 74/2024 privind acțiunile climatice, pentru a se asigura că obține o imagine de ansamblu consolidată asupra piețelor certificatelor de emisii.

(16) În ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole, CNPF raportează și cooperează cu autoritățile publice responsabile pentru supravegherea, administrarea și reglementarea piețelor agricole fizice în temeiul dispozițiilor legislației naționale aplicabile.

(17) CNPF cooperează cu ESMA în sensul prezentei legi și îi furnizează acestea, fără întârzieri nejustificate, toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care îi revin, în conformitate cu și în temeiul reglementărilor UE aplicabile.

Articolul 159. Cooperarea cu autoritățile competente din statele membre în activități de supraveghere și control

(1) CNPF poate solicita cooperarea autorității competente a unui alt stat membru în cadrul unei activități de supraveghere, de investigare sau a unei proceduri administrative de control.

(2) În cazul firmelor de investiții care sunt membre sau participante la distanță ale unei piețe reglementate pentru care CNPF este autoritate competentă, CNPF poate alege să li se adreseze direct respectivelor firme de investiții, caz în care informează autoritatea competentă a statului membru de origine al membrului sau participantului la distanță, după caz, în legătură cu aceasta.

(3) În cazul în care CNPF primește o cerere de verificare la fața locului de la o autoritate competentă a unui alt stat membru, o soluționează în cadrul competențelor sale:

a) inițiind procedura administrativă de control la fața locului;

b) permițând autorității solicitante să efectueze verificarea;

c) permițând auditorilor sau experților să efectueze verificarea.

Articolul 160. Schimbul de informații

(1) CNPF comunică și primește, fără întârziere, informațiile necesare de la autoritățile competente din alte state membre înscrise în lista publicată pe pagina web a ESMA, în scopul exercitării competențelor prevăzute de prezenta lege.

(2) CNPF poate preciza, în momentul comunicării prevăzute la alin.(1), că informațiile respective nu trebuie să fie divulgate fără consimțământul său expres, caz în care aceste informații pot fi utilizate sau transmise exclusiv în scopurile pentru care CNPF și-a exprimat consimțământul.

(3) CNPF poate solicita autorității competente a unui alt stat membru furnizarea informațiilor necesare exercitării atribuțiilor sale de supraveghere a piețelor instrumentelor financiare, în conformitate cu prezenta lege, alte acte normative și cu actele sau instrumentele internaționale pentru care CNPF este desemnată autoritate competentă.

(4) CNPF face schimb de informații în temeiul alin.(1), art. 155 și art.167 cu autoritățile competente din alte state membre înscrise în lista publicată pe pagina web a ESMA.

(5) Informațiile comunicate CNPF sau autorităților competente specificate la alin.(4) pot fi transmise altor autorități ori persoanelor fizice sau juridice numai cu acordul expres al autorităților care au furnizat informațiile respective și exclusiv în scopurile pentru care acest acord a fost acordat, cu excepția cazurilor justificate în mod corespunzător. În aceste din urmă cazuri, CNPF informează de îndată autoritatea competentă care a transmis informațiile.

(6) CNPF, precum și celelalte autorități sau persoane fizice sau juridice care primesc informații confidențiale în temeiul prevederilor alin.(1), art.155 sau art.167, pot utiliza aceste informații exclusiv în scopul exercitării funcțiilor sau competențelor lor, în special:

a) pentru a verifica dacă sunt îndeplinite condițiile de acces la activitatea firmelor de investiții, pentru a facilita controlul condițiilor de exercitare a acestei activități, procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern;

b) pentru a monitoriza funcționarea corespunzătoare a locurilor de tranzacționare;

c) pentru a impune sancțiuni sau măsuri sancționatoare;

d) în cadrul exercitării unei căi de atac împotriva unei decizii a autorităților competente;

e) în procesele intentate în conformitate cu prevederile art.152;

f) în cadrul mecanismului extrajudiciar de soluționare a reclamațiilor consumatorilor prevăzut la art.153.

(7) Dispozițiile prezentului articol, art.155 și art.167 nu împiedică CNPF:

a) să transmită ESMA, Comitetului European pentru Risc Sistemic, băncilor centrale, SEBC și Băncii Centrale Europene, care acționează în calitate de autorități monetare, și, după caz, altor autorități publice cu atribuții de supervizare a sistemelor de plăți și de decontare informații confidențiale destinate îndeplinirii atribuțiilor acestora; și

b) să primească de la autoritățile sau organismele specificate la lit.a) orice informație de care aceasta ar putea avea nevoie în scopul exercitării competențelor stabilite prin prezenta lege.

Articolul 161. Medierea cu caracter obligatoriu

CNPF poate sesiza ESMA cu privire la situațiile în care o solicitare a fost respinsă sau nu a primit răspuns într-un termen rezonabil, după caz:

a) de efectuare a unei activități de supraveghere, a unei investigații sau proceduri administrative de control, potrivit art.159; sau

b) de schimb de informații, potrivit art.160.

Articolul 162. Refuzul de a coopera

(1) În cazul în care CNPF primește o invitație de la o altă autoritate competentă de a coopera pentru o investigație, pentru un control la fața locului sau pentru o activitate de supraveghere în conformitate cu prevederile art.163 sau pentru un schimb de informații în conformitate cu prevederile art.160, CNPF nu poate refuza să dea curs acestei solicitări decât în cazul în care:

a) este pendinte în instanțele judecătorești din Republica Moldova o procedură având ca obiect aceleași fapte și vizând aceleași persoane;

b) există o hotărâre judecătorească definitivă în Republica Moldova cu privire la aceleași fapte și vizând aceleași persoane.

(2) În caz de refuz întemeiat pe prevederile alin.(1), CNPF comunică autorității competente din statul membru solicitant și ESMA motivele refuzului, într-un mod cât mai detaliat.

Articolul 163. Consultarea înainte de acordarea unei autorizări

(1) CNPF consultă autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei firme de investiții care este oricare dintre următoarele:

a) o filială a unei firme de investiții sau a unui operator de piață sau a unei instituții de credit autorizate în acel stat membru;

b) o filială a societății-mamă a unei firme de investiții sau a unei instituții de credit autorizate în acel stat membru;

c) o persoană juridică controlată de aceleași persoane fizice sau juridice care controlează o firmă de investiții sau o instituție de credit autorizată în acel stat membru.

(2) CNPF consultă BNM și/sau autoritățile competente din alt stat membru înainte de autorizarea unei firme de investiții sau a unui operator de piață care este oricare dintre următoarele:

a) o filială a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în UE;

b) o filială a societății-mamă a unei instituții de credit sau a unei societăți de asigurare autorizate în UE;

c) o firmă de investiții sau un operator de piață controlată/controlat de aceeași persoană fizică sau juridică care controlează o instituție de credit sau o societate de asigurare autorizată în UE.

(3) CNPF se consultă cu autoritățile specificate la alin. (1) și (2) în special în scopul evaluării caracterului adecvat al acționarilor sau al membrilor și a reputației și experienței persoanelor care conduc efectiv activitatea și care sunt implicate în administrarea unei alte entități din același grup. CNPF și autoritățile specificate la alin. (1) și (2) își comunică reciproc toate informațiile care privesc caracterul adecvat al acționarilor sau al membrilor, precum și reputația și experiența persoanelor care conduc efectiv activitatea și care poate interesa celelalte autorități competente, în scopul eliberării unei autorizații sau al verificării respectării în permanență a condițiilor de funcționare.

Articolul 164. Competențe în calitate de stat membru gazdă

(1) CNPF, în calitate de autoritate competentă din stat membru gazdă, poate solicita, în scopuri statistice, ca toate firmele de investiții care au sucursale pe teritoriul Republicii Moldova să îi transmită rapoarte periodice privind activitatea acestor sucursale.

(2) În exercitarea competențelor stabilite prin prezenta lege, CNPF în calitate de autoritate competentă din stat membru gazdă poate solicita sucursalelor firmelor de investiții să furnizeze informațiile necesare pentru a monitoriza conformitatea lor cu standardele stabilite în Republica Moldova care le sunt aplicabile pentru cazurile prevăzute la art.70 alin. (7) și alin. (8).

(3) Obligațiile impuse de CNPF sucursalelor firmelor de investiții din alte state membre, potrivit prevederilor alin.(1) și alin.(2), nu pot fi mai stricte decât

cele impuse firmelor de investiții pentru monitorizarea conformării acestora cu aceleași standarde.

Articolul 165. Măsuri de precauție ale CNPF ca autoritate competentă a statului membru gazdă

(1) În cazul în care CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă, are motive clare și temeinice să considere că o firmă de investiții care operează pe teritoriul Republicii Moldova în temeiul libertății de a presta servicii sau o firmă de investiții care deține o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia care nu conferă prerogative CNPF în privința acestor încălcări, CNPF comunică de îndată aceste aspecte autorității competente a statului membru de origine al firmei de investiții.

(2) În cazul în care, în pofida măsurilor adoptate de autoritatea competentă a statului membru de origine sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc a fi inadecvate sau insuficiente, firma de investiții prevăzută la alin.(1) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază clar interesele investitorilor din Republica Moldova sau funcționarea ordonată a piețelor, CNPF:

a) după informarea autorității competente a statului membru de origine, dispune toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, inclusiv interzicerea inițierii de noi tranzacții pe teritoriul Republicii Moldova de către firmele de investiții responsabile de încălcări, și informează Comisia Europeană și ESMA, fără întârzieri nejustificate, cu privire la aceste măsuri; și

b) este în drept să sesizeze și să solicite asistența ESMA.

(3) În cazul în care CNPF constată că o firmă de investiții care deține o sucursală pe teritoriul Republicii Moldova încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia care conferă prerogative CNPF, CNPF emite o decizie prin care solicită firmei de investiții respective să înceteze situația de neconformitate.

(4) În cazul în care firma de investiții specificată la alin.(3) nu întreprinde măsurile solicitate, CNPF dispune toate măsurile adecvate pentru ca firma de investiții respectivă să înceteze situația de neconformitate și comunică natura măsurilor adoptate autorităților competente ale statului membru de origine.

(5) În cazul în care, în pofida măsurilor dispuse de CNPF, firma de investiții specificată la alin.(3) continuă să încalce obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, în domeniile ce țin de competența CNPF, CNPF dispune, după ce a informat autoritatea competentă a statului membru de origine, măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și buna funcționare a piețelor și informează, fără întârzieri nejustificate, Comisia Europeană și ESMA cu privire la aceste măsuri. CNPF poate sesiza ESMA și solicita asistența acesteia în legătură cu situațiile prevăzute la alin.(3), alin.(4) și la prezentul alineat.

(6) În cazul în care CNPF, în calitate de autoritate competentă a statului membru gazdă a unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, are motive clare și întemeiate să considere că piața reglementată, MTF-ul sau OTF-ul respectiv încalcă obligațiile care îi revin în temeiul prezentei legi sau ale actelor normative emise în aplicarea acesteia, CNPF informează de îndată autoritatea competentă a statului membru de origine al pieței reglementate, MTF-ului sau OTF-ului respectiv.

(7) În cazul în care, în pofida măsurilor adoptate de autoritatea competentă a statului membru de origine sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc a fi inadecvate sau insuficiente, piața reglementată, MTF-ul sau OTF-ul prevăzute la alin.(6) continuă să acționeze într-un mod care prejudiciază interesele investitorilor din Republica Moldova sau funcționarea ordonată a piețelor, CNPF:

a) după informarea autorității competente a statului membru de origine, dispune toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii și pentru a menține buna funcționare a piețelor, inclusiv împiedicarea pieței reglementate, MTF-ului, sau a OTF-ului de a facilita accesul la distanță al participanților ori membrilor stabiliți în Republica Moldova și informează, fără întârzieri nejustificate, Comisia Europeană și ESMA cu privire la aceste măsuri; și

b) este în drept să sesizeze și să solicite asistența ESMA.

(8) Orice măsură luată în temeiul alin.(1)-(7) și care presupune sancțiuni sau restricții pentru serviciile și activitățile unei firme de investiții sau ale unei piețe reglementate este justificată în mod corespunzător și comunicată firmei de investiții sau pieței reglementate respective.

(9) Adițional prevederilor alin.(3)-(7), CNPF poate sesiza ESMA cu privire la situațiile respective.

Articolul 166. Punerea la dispoziție a informațiilor în ESAP

(1) Firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții au obligația ca, la publicarea oricărei informații prevăzute la art.58 alin.(4), art.87 alin.(5), art.100 alin.(3), art.110 alin.(3) și art.111 alin.(3) lit. c), lit. d) și f) din prezenta lege, să transmită concomitent informațiile respective către CNPF, în calitate de organism de colectare relevant, în sensul prevăzut de reglementările UE aplicabile, pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (în continuare – ESAP).

(2) Informațiile transmise către CNPF în temeiul alin.(1) trebuie:

1) să fie prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției din reglementările UE aplicabile;

2) să fie însoțite de fiecare dintre următoarele metadate:

a) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;

b) dacă e cazul, identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este determinat în conformitate reglementările UE aplicabile;

c) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este determinată în conformitate cu reglementările UE aplicabile;

d) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în conformitate reglementările UE aplicabile;

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

(3) În sensul alin.(2) pct.2) lit. b), firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții au obligația de a obține un identificator al entității juridice.

(4) CNPF, în calitate de organism de colectare, pune la dispoziție ESAP informațiile colectate în temeiul alin.(1), precum și informațiile prevăzute la art.12 alin.(4) și art.150 alin.(1), în conformitate cu legislația aplicabilă a UE. Informațiile puse la dispoziția ESAP în temeiul prezentului alineat trebuie să respecte cerințele prevăzute la alin.(2).

Secțiunea a 2-a
Cooperarea cu țările terțe

Articolul 167. Schimbul de informații cu țările terțe

(1) CNPF poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autoritățile competente din țări terțe, cu condiția ca informațiile comunicate să beneficieze de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF și ale autorităților competente din țări terțe.

(2) Transferul de date cu caracter personal de către CNPF către o autoritate competentă dintr-o țară terță, inclusiv în temeiul unui acord de cooperare, se face în conformitate cu prevederile Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal, precum și cu alte acte normative aplicabile.

(3) CNPF poate încheia acorduri de cooperare care prevăd schimbul de informații cu autorități din țări terțe, organisme și persoane fizice sau juridice din țări terțe, investite cu una sau mai multe din atribuțiile următoare:

a) supravegherea instituțiilor de credit, a altor instituții financiare și a societăților de asigurare și supravegherea piețelor financiare;

b) derularea procedurilor de lichidare sau de faliment ale firmelor de investiții sau a altor proceduri similare;

c) efectuarea auditului situațiilor financiare al firmelor de investiții și al altor instituții financiare, al instituțiilor de credit sau al societăților de asigurare, în cadrul exercitării funcțiilor lor de supraveghere sau al exercitării funcțiilor lor în cazul administrării sistemelor de compensare;

d) supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare și de faliment ale firmelor de investiții sau în alte proceduri similare;

e) supravegherea persoanelor responsabile de auditul financiar al societăților de asigurare, al instituțiilor de credit, al firmelor de investiții și al altor instituții financiare;

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

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

(4) Acordurile de cooperare prevăzute la alin.(3) pot fi încheiate de CNPF numai dacă informațiile comunicate beneficiază de garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele impuse în temeiul prevederilor art.156. Acest schimb de informații este limitat la scopul îndeplinirii atribuțiilor CNPF, precum și ale autorităților competente, organismelor ori persoanelor fizice sau juridice din țările terțe respective.

(5) În cazul în care informațiile furnizate către CNPF în temeiul alin.(1) provin de la un stat membru, CNPF divulgă informațiile respective doar cu acordul expres al autorității competente a statului membru care le-a comunicat și, după caz, doar în scopurile pentru care acest acord a fost acordat.

(6) Prevederile alin.(5) se aplică corespunzător și informațiilor comunicate de autoritățile competente ale țărilor terțe și transmise de CNPF altor autorități.

TITLUL IX
DISPOZIȚII FINALE ȘI TRANZITORII

Articolul 168. Dispoziții finale

(1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția prevederilor art.7 alin.(9), art.8, art.10 alin.(2) lit. d) și e), art.11 alin.(3) lit. d)-g), alin.(10) și (11), art.13 alin.(15), art.14 alin.(8), art.16 alin.(12), art.20 alin.(20), art.41 alin.(10) și alin. (11), art.53 alin.(4)-(8), art.56 alin.(7), art.67-70, art.73 alin.(6), alin. (8) și alin.(9), art.80 alin.(5), art.81 alin.(2), art.85 alin.(9), art. 90 alin.(3), art.91 alin.(7), art.94 alin.(2) lit. b), alin.(6) și alin.(7), art.95, art.100 alin.(7)-(9), art.101 lit. c)-e), art.102 alin.(10) și alin.(11), art.109 alin.(3), art.110 alin.(7) și alin.(9), art.111 alin.(8), art.119 alin.(2), art.122 alin.(8)-(13), alin.(17) și alin. (18), art.123 alin.(5), art.124 alin.(4) a 2-a propoziție, art.143 alin.(8), art.144 alin.(3), art.145 alin.(3) pct.2) și alin.(8), art.147 alin.(14), art.150 alin.(9) și alin.(10), art.153 alin.(5), art.158-162 și art.164-166, care vor intra în vigoare la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE.

(2) La data intrării în vigoare a prezentei legi se abrogă prevederile art.4, art.4^1, art.33-37, art.39-79 și art.137 din Legea nr.171/2012 privind piața de capital.

(3) Până la data intrării în vigoare a prezentei legi:

a) Guvernul, în comun cu CNPF, va prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în concordanță cu aceasta;

b) CNPF și BNM vor aduce actele lor normative în concordanță cu aceasta, precum și, după caz, vor elabora și aproba, fiecare în limitele competenței sale, actele normative necesare pentru executarea și punerea în aplicare a prezentei legi

(4) La data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE prevederile art.2 alin.(6) și alin.(7), art.14 alin.(2), art. 63-66, art.71 alin.(5), art.97 alin.(8), art.113-116 și art.125-139 se abrogă.

(5) Începând cu data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE:

1) prevederile art. 117-118 și art.143 alin.(5) lit. c) se aplică atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art.2 alin.(3) din Regulamentul (UE) nr.600/2014;

2) trimiterile la Legea nr.164/2025 cu privire la energia electrică din art.4 alin.(1) pct.61) și art.124 alin.(6) se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) nr. 1227/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 octombrie 2011 privind integritatea și transparența pieței angro de energie (JO L 326, 8.12.2011, pp.1-16);

3) trimiterile la legislația în materie de reziliență operațională digitală a sectorului financiar, securitatea și autentificarea mijloacelor de transmitere a informațiilor se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) 2022/2554 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 decembrie 2022 privind reziliența operațională digitală a sectorului financiar și de modificare a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009, (UE) nr. 648/2012, (UE) nr. 600/2014, (UE) nr. 909/2014 și (UE) 2016/1011 (JO L 333, 27.12.2022, pp. 1-79);

4) trimiterile la legislația privind abuzul de piață se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentului (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, pp.1-61);

5) trimiterile la legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții se vor citi ca trimiteri la prevederile corespunzătoare ale Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții (JO L 201, 27.7.2012, pp.1-59);

6) trimiterile la legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare se vor citi, după cum urmează:

a) la art. 4 alin. (1) pct. 23) – textul „legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare” se va citi ca trimitere la art. 2 alin. (1) pct. 1 din Regulamentul (UE) nr.909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea

Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (JO L 257, 28.08.2014, pp. 1-72), denumit în continuare *Regulamentul (UE) nr .909/2014*;

b) la art.9 alin.(2) lit. a) – textul „legislația privind depozitarii centrali de instrumente financiare” se va citi ca trimitere la secțiunea A punctul 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014;

7) art. 146 alin.(1) și alin. (2) se va aplica în cazul constatării încălcării oricăror dispoziții ale următoarelor acte juridice europene:

a) Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

b) Regulamentul (UE) nr. 1286/2014; sau

c) Regulamentului (UE) nr. 236/2012;

8) art.146 alin.(3) se va aplica în cazul constatării încălcării oricăror dispoziții ale Regulamentului (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 337, 23.12.2025, pp. 1-34);

9) la art. 73 alin. (3) textul „capitolului IV din prezentul titlu și capitolului III din titlul III” se va citi ca trimitere la art. 3-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.

Articolul 169. Dispoziții tranzitorii

(1) Licențele de societate de investiții eliberate anterior în temeiul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital își păstrează valabilitatea până la data de 1 iunie 2028 sau până la data eliberării noilor autorizații sau aprobărilor în temeiul prezentei legi, dacă aceasta survine mai devreme.

(2) Licențele de operator de piață, eliberate anterior în temeiul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital, își păstrează valabilitatea până la data intrării în vigoare a prezentei legi.

(3) Autorizațiile de piețe reglementate și autorizațiile de MTF își păstrează valabilitatea până la data de 1 iunie 2028 sau până la data eliberării noilor autorizații în temeiul prezentei legi, dacă aceasta survine mai devreme.

(4) Aprobările acordate consultanților de investiții în temeiul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital își păstrează valabilitatea până la 1 iunie 2028 sau până la data aprobării acestora în temeiul prezentei legi, dacă aceasta survine mai devreme.

(5) Până la data de 31 decembrie 2027, societățile de investiții, operatorii de piață și de sistem care exploatează o piață reglementată sau un MTF și consultanții de investiții:

a) vor depune cererile pentru obținerea autorizațiilor sau aprobărilor potrivit alin. (1)-(4) și procedurii stabilite de CNPF;

b) își vor modifica și revizui actele constitutive, regulamentele, regulile, politicile și alte documente interne pentru a le aduce în conformitate cu prevederile prezentei legi;

c) vor identifica persoanele care cad sub incidența prevederilor art. 20 și art. 23 și vor prezenta informațiile prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale CNPF.

(6) Pentru autorizațiile sau aprobările emise în temeiul alin. (5), precum și pentru înregistrarea modificărilor și completărilor în actele constitutive ale persoanelor prevăzute la alin. (5), efectuate în vederea aducerii acestora în conformitate cu prevederile prezentei legi, nu se percep taxe.

(7) În cazul persoanelor prevăzute la alin. (5) care nu depun cererea prevăzută la alin. (5) lit. a), o retrag sau nu se conformează cerințelor prevăzute la același alineat, dreptul de a presta servicii și de a desfășura activități de investiții, inclusiv servicii auxiliare, precum și dreptul de a exploata o piață reglementată sau un MTF se suspendă începând cu 1 ianuarie 2028. În cazul retragerii cererii prevăzute la alin. (5) lit. a) după data de 1 ianuarie 2028, suspendarea drepturilor intervine de la data depunerii cererii de retragere. De la data suspendării, persoana respectivă este obligată să sisteze prestarea serviciilor și desfășurarea activităților pe piața instrumentelor financiare reglementate de prezenta lege, cu excepția celor necesare pentru administrarea acesteia și finalizarea operațiunilor existente și pentru onorarea obligațiilor față de clienți.

(8) În termen de 3 luni de la data suspendării prevăzută la alin. (7), societățile de investiții prevăzute la alin. (7) sunt obligate să transmită în deținere reală activele clienților aferente raporturilor contractuale încetate, în scopul finalizării operațiunilor existente și al onorării obligațiilor față de clienți, în conformitate cu procedura stabilită de CNPF. Instrumentele financiare care nu au fost reclamate de către deținătorii reali în termenul prevăzut la prezentul alineat vor fi transferate, în termen de 15 zile lucrătoare, în deținere reală a clienților, în baza documentelor emise de custode, inclusiv prin dispoziții de transmitere semnate unilateral de către societățile de investiții și transmise spre înregistrare societății de registru sau, după caz, depozitarului central unic.

(9) CNPF asigură controlul asupra respectării prevederilor prezentului articol.

(10) Până la autorizarea și operaționalizarea pe teritoriul Republicii Moldova a cel puțin unui APA pentru categoriile relevante de instrumente financiare, obligația de publicare prevăzută la art. 65 alin. (3) se execută prin transmiterea informațiilor către CNPF, în formatul, termenul și canalul de comunicare stabilite de CNPF.

(11) Până la data intrării în vigoare a Tratatului de aderare a Republicii Moldova la UE:

1) firmele de investiții și instituțiile de credit autorizate în statele membre ale UE pot presta servicii și desfășura activități reglementate de prezenta lege pe

teritoriul Republicii Moldova prin înființarea unei sucursale, cu respectarea următoarelor condiții:

a) aplicarea unui regim echivalent celui prevăzut la art. 70, stabilit prin actele normative ale CNPF;

b) existența acordurilor de cooperare încheiate între CNPF și autoritățile competente din statul membru de origine;

c) depunerea la CNPF a notificării și documentelor prevăzute la art. 70 alin. (2);

2) firmele de investiții pot presta servicii și desfășura activități reglementate de prezenta lege în statele membre potrivit regimului prevăzut la art. 76, în baza acordurilor de cooperare încheiate între autoritățile competente ale statelor membre ale UE și CNPF;

3) echivalența cadrului juridic al țărilor terțe sau a piețelor din țări terțe prevăzută de prezenta lege se stabilește prin actele normative emise de CNPF. Lista piețelor și jurisdicțiilor considerate echivalente se publică și se actualizează pe pagina web oficială a CNPF.

(12) Orice referire sau trimitere, în actele normative existente, la data intrării în vigoare a prezentei legi, la termenul de „societate de investiții” se va considera ca referire și/sau trimitere la termenul de „firmă de investiții” prevăzut la art. 4 alin. (1) pct. 32) din prezenta lege.

(13) Actele normative adoptate în temeiul Legii nr. 171/2012 privind piața de capital rămân aplicabile în măsura în care nu contravin prezentei legi, până la abrogarea sau înlocuirea lor expresă prin acte normative adoptate potrivit prezentei legi.

Перевод

Одобрен на заседании Правительства от 22 июля 2026 г.

Протокольное решение № 30.12/2026

Проект

UE

ПАРЛАМЕНТ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА

З А К О Н
о рынках финансовых инструментов и инвестиционной деятельности

Парламент принимает настоящий органический закон.

Настоящий закон:

– перелагает Директиву 2014/65/EU Европейского парламента и Совета от 15 мая 2014 года о рынках финансовых инструментов и о внесении изменений в Директиву 2002/92/EC и Директиву 2011/61/EU (в новой редакции), опубликованную в Официальном журнале Европейского Союза L 173 от 12 июня 2014 года, CELEX: 32014L0065, с последними изменениями, внесенными Директивой 2024/2811 Европейского парламента и Совета от 23 октября 2024 года;

– частично перелагает Делегированную директиву (EU) 2017/593 Комиссии от 7 апреля 2016 года, дополняющую Директиву 2014/65/EU Европейского парламента и Совета в отношении защиты финансовых инструментов и средств, принадлежащих клиентам, обязательств по управлению продуктами и норм, применимых к предоставлению или получению вознаграждений, комиссионных или иных видов материальных или нематериальных выгод, опубликованную в Официальном журнале Европейского Союза L 87 от 31 марта 2017 года, CELEX: 32017L0593, с последними изменениями, внесенными Делегированной директивой (EU) 2021/1269 Комиссии от 21 апреля 2021 года;

– частично перелагает Делегированный регламент (EU) 2017/565 Комиссии от 25 апреля 2016 года, дополняющий Директиву 2014/65/EU Европейского парламента и Совета в отношении организационных требований и условий деятельности, применимых к инвестиционным фирмам, а также терминов, определенных в смысле указанной директивы, опубликованный в Официальном журнале Европейского Союза L 87 от 31 марта 2017 года, CELEX: 32017R0565, с последними изменениями,

внесенными Делегированным регламентом (EU) 2021/1254 Комиссии от 21 апреля 2021 года;

– частично перелагает Регламент (EU) № 600/2014 Европейского парламента и Совета от 15 мая 2014 года о рынках финансовых инструментов и о внесении изменений в Регламент (EU) № 648/2012, опубликованный в Официальном журнале Европейского Союза L 173 от 12 июня 2014 года, CELEX: 32014R0600, с последними изменениями, внесенными Делегированным регламентом (EU) 2025/1156 Комиссии от 12 июня 2025 года;

– частично перелагает Регламент (EU) № 236/2012 Европейского парламента и Совета от 14 марта 2012 года о коротких продажах и определенных аспектах свопов по кредитному риску, опубликованный в Официальном журнале Европейского Союза L 86 от 24 марта 2012 года, CELEX: 32012R0236, с последними изменениями, внесенными Регламентом (EU) 2023/2845 Европейского парламента и Совета от 13 декабря 2023 года;

– частично перелагает Регламент (EU) № 2015/2365 Европейского парламента и Совета от 25 ноября 2015 года о прозрачности операций финансирования с использованием финансовых инструментов и о прозрачности повторного использования, и о внесении изменений в Регламент (EU) № 648/2012, опубликованный в Официальном журнале Европейского Союза L 337 от 23 декабря 2015 года, CELEX: 32015R2365, с последними изменениями, внесенными Регламентом (EU) 2023/2869 Европейского парламента и Совета от 13 декабря 2023 года.

РАЗДЕЛ I
ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Глава 1
ПРЕДМЕТ, ОПРЕДЕЛЕНИЯ, СФЕРА ПРИМЕНЕНИЯ И ДРУГИЕ ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 1. Предмет

(1) Настоящий закон устанавливает правовую основу, применимую к рынкам финансовых инструментов и услугам, и инвестиционной деятельности, осуществляемым в Республике Молдова, с целью обеспечения целостности, упорядоченного функционирования и стабильности рынков финансовых инструментов, а также защиты инвесторов.

(2) В целях, указанных в части (1), настоящий закон регламентирует:

а) условия доступа к деятельности по предоставлению услуг и осуществлению инвестиционной деятельности, в том числе инвестиционными фирмами и кредитными учреждениями государств-членов, либо обществами из третьих стран, осуществляющими свою деятельность на территории Республики Молдова;

b) условия выдачи разрешений, организации, функционирования и надзора за инвестиционными фирмами и кредитными учреждениями в Республике Молдова, в связи с предоставлением ими инвестиционных услуг или осуществлением инвестиционной деятельности и вспомогательных услуг;

c) условия выдачи разрешений, организации, функционирования и надзора за местами торгов и их операторами;

d) меры, касающиеся специального управления, ликвидации и прекращения деятельности участников рынков финансовых инструментов;

e) надзор, сотрудничество и обеспечение применения настоящего закона уполномоченными органами, включая надзор за деятельностью инвестиционных фирм, осуществляемой за пределами Республики Молдова;

f) условия выдачи разрешений, организации, функционирования и надзора за поставщиками услуг по предоставлению отчетных данных;

g) требования к прозрачности, применимые к операциям финансирования с использованием финансовых инструментов и их повторного использования;

h) правовой режим, применимый к коротким продажам и свопам по кредитному риску.

Статья 2. Область применения и другие общие положения

(1) Настоящий закон применяется к:

a) инвестиционным фирмам;

b) операторам рынка;

c) местам торгов и их операторам;

d) инвестиционным фирмам из государств-членов, осуществляющим деятельность на территории Республики Молдова, на основании свободы предоставления услуг или путем создания отделения, в пределах и на условиях, предусмотренных настоящим законом;

e) обществам из третьих стран, предоставляющим инвестиционные услуги или осуществляющим инвестиционную деятельность в Республике Молдова, путем создания отделения, в пределах и на условиях, предусмотренных настоящим законом.

(2) Без ущерба для других положений настоящего закона, следующие его положения применяются соответствующим образом к кредитным учреждениям Республики Молдова в случае, если они предоставляют одну или несколько инвестиционных услуг и/или осуществляют одну или несколько видов инвестиционной деятельности:

a) часть (4) статьи 3;

b) условия, предусмотренные в частях (3)–(5) статьи 18, без ущерба положениям статьи 41 Закона № 202/2017 о деятельности банков, а также и статьи 33 и статей 35–44;

c) условия функционирования и нормы профессионального кодекса поведения, предусмотренные в главе III раздела II, а также в статье 12;

d) условия организации и функционирования многосторонней торговой системы (в дальнейшем – *МТС*) и организованной торговой системы (в дальнейшем – *ОТС*), предусмотренные в главе II раздела III, в случае если кредитные учреждения используют МТС или ОТС;

e) положения главы V раздела II касающиеся режима трансграничного предоставления услуг и осуществления инвестиционной деятельности, за исключением частей (2)–(5) статьи 67, частей (2)–(7) статьи 68 и части (14) статьи 68;

f) положения главы II раздела I, а также статей 143–153, статьи 160 и статей 165–166.

(3) Следующие положения применяются, также, к инвестиционным фирмам и кредитным учреждениям Республики Молдова, при продаже клиентам структурированных депозитов или предоставлении им, в этом отношении, консалтинговых услуг:

a) условия, предусмотренные в частях (3)–(5) статьи 18, а также в статье 33, в статьях 35–44;

b) условия функционирования и нормы профессионального кодекса поведения, предусмотренные в статье 12, статье 46, статье 47, в части (5) статьи 50, в статьях 51–57, в статьях 59–60 и в статье 62;

c) положения главы II раздела I, а также статей 143–153.

(4) Положения статей 43–44 применяются к лицам, освобожденным от обязательств на основании пункта 1), пункта 5), пункта 9) и пункта 10) части (1) статьи 3, если они являются членами или участниками регулируемых рынков и/или МТС.

(5) Положения статей 122–124, также, применяются к лицам, освобожденным от обязательств на основании статьи 3.

(6) Положения статьи 6, главы IV раздела II, главы III раздела III и главы II раздела VI, и пункта b) статьи 143 применяются, соответственно, к лицам, указанным в части (1), а также к кредитным учреждениям, если они предоставляют инвестиционные услуги и/или осуществляют инвестиционную деятельность.

(7) Положения настоящей статьи и статьи 3 применяются без ущерба для специальных норм, предусмотренных в разделе VI.

(8) В процедурах выдачи разрешений, уведомления, регистрации и утверждения, предусмотренных настоящим законом, положения Закона № 160/2011 о регулировании предпринимательской деятельности путем разрешения не применяются.

Статья 3. Исключения

(1) Настоящий закон не применяется к:

1) страховым или перестраховочным обществам /страховщики или перестраховщики, в смысле, определенном в Законе № 92/2022 о страховой и перестраховочной деятельности, при осуществлении ими деятельности, предусмотренной этим законом;

2) лицам, предоставляющим инвестиционные услуги, исключительно своим материнским обществам, своим отделениям или другим отделениям своего материнского общества;

3) лицам, предоставляющим эпизодические инвестиционные услуги, в рамках профессиональной деятельности, в случае если такая деятельность регулируется нормативными актами или кодексом профессиональной этики, не исключающими предоставление таких услуг;

4) лицам, осуществляющим сделки с финансовыми инструментами за свой счет, за исключением производных финансовых инструментов на товары или сертификаты эмиссии или производных инструментов на них, и которые не оказывают никакие другие инвестиционные услуги и не осуществляют никакой другой инвестиционной деятельности с финансовыми инструментами, кроме производных финансовых инструментов на товары или сертификаты эмиссии или производных финансовых инструментов на них, за исключением случаев, когда они:

a) являются маркет-мейкерами;

b) являются участниками или членами регулируемого рынка или МТС либо имеют прямой электронный доступ к месту торгов, за исключением нефинансовых субъектов, которые осуществляют на месте торгов, сделки, которые можно объективно оценивать, как снижающие риски, непосредственно связанные с коммерческой деятельностью или с деятельностью по финансированию казначейства этих нефинансовых субъектов или их групп;

c) применяют методику высокочастотной алгоритмической торговли; или

d) осуществляют сделки за свой счет при исполнении поручений клиентов;

5) операторам, которые обязаны, на основании Закона № 74/2024 о действиях в области климата, соблюдать обязательства соответствия при сделках с сертификатами эмиссий, не исполняют поручения клиентов и которые не оказывают никакой другой инвестиционной услуги и не осуществляют никакой другой инвестиционной деятельности, кроме сделок за свой счет, при условии, что соответствующие лица не используют высокочастотную алгоритмическую;

6) лицам, оказывающим инвестиционные услуги, которые заключаются, исключительно, в управлении системой участия сотрудников;

7) лицам, оказывающим инвестиционные услуги, которые заключаются, исключительно, в управлении системой участия сотрудников и в оказании инвестиционных услуг исключительно для их материнского общества, их отделений или иных отделения своего материнского общества;

8) членам Европейской Системы Центральных Банков (в дальнейшем – *ЕСЦБ*) Национальному банку Молдовы и членам национальных органов с аналогичными функциями в Европейском Союзе (в дальнейшем – *ЕС*) Министерству финансов, другим публичным органам в ЕС, уполномоченным управлять публичным долгом или участвующим в таком управлении, и международным финансовым учреждениям, созданным двумя или более государствами-членами, с целью мобилизации средств и оказания финансовой помощи в интересах своих членов, которые пострадали или которым угрожают серьезные проблемы с финансированием;

9) организациям коллективного инвестирования и пенсионным фондам, независимо от того, управляются ли они ли нет на уровне ЕС, а также депозитариям и администраторам этих организаций;

10) лицам:

a) которые осуществляют сделки за свой счет с производными финансовыми инструментами на товары или сертификаты эмиссии, или производных инструментов на них, включая маркет-мейкеров, за исключением лиц, осуществляющих сделки за свой счет при исполнении клиентских поручений; или

b) которые оказывают инвестиционные услуги, за исключением сделок за свой счет, в отношении товарных производных финансовых инструментов или сертификатов эмиссии, или производных инструментов на них, клиентам или поставщикам в рамках своей основной деятельности, при условии, что:

(i) в каждом из вышеуказанных случаев, рассматриваемых как по отдельности, так и в совокупности, эти виды деятельности являются вспомогательными по отношению к их основной деятельности на уровне группы;

(ii) данные лица не входят в состав группы, основной деятельностью которой является предоставление инвестиционных услуг в понимании настоящего закона, в осуществлении деятельности, перечисленной в статье 14 Закона № 202/2017 о деятельности банков, или в деятельности маркет-мейкеров по производным финансовым инструментам на товары;

(iii) соответствующие лица не используют высокочастотную алгоритмическую технику для совершения сделок; и

(iv) соответствующие лица, по запросу, предоставляют в Национальную комиссию по финансовому рынку элементы, на основании которых полагают, что деятельность, указанная в пункте a) и пункте b), является вспомогательной по отношению к их основной деятельности;

11) лицам, оказывающим консалтинговые инвестиционные услуги в рамках осуществления иной профессиональной деятельности, не предусмотренной настоящим законом, при условии, что оказание таких консалтинговых услуг не вознаграждается специальным образом;

12) операторам передающей системы и системным операторам, в значении, определенном в Законе № 164/2025 об электроэнергии или Законе № 108/2016 о природном газе, когда они выполняют свои обязанности, установленные соответствующим или смежным законодательством, либо сетевыми кодексами или руководящими принципами, принятыми на основании этого законодательства, а также любым лицам, действующим в качестве поставщиков услуг от их имени для выполнения возложенных на них задач на тех же основаниях, и любому оператору или администратору системы балансирования энергии, трубопроводной сети или системы, предназначенной для балансирования спроса и предложения на энергию, в момент выполнения этих задач;

13) центральным депозитариям финансовых инструментов, за исключением случаев, когда они оказывают одну или несколько инвестиционных услуг или осуществляют одну, или несколько видов инвестиционной деятельности, предусмотренных в статье 5, в дополнение к деятельности, осуществляемой в качестве центрального депозитария;

14) поставщикам услуг коллективного финансирования, в смысле, определенном в Законе № 181/2023 об услугах коллективного финансирования.

(2) Исключение, предусмотренное в пункте 12) части (1), применяется к лицам, осуществляющим деятельность, предусмотренную в этом пункте, только в том случае, если они осуществляют инвестиционную деятельность или предоставляют инвестиционные услуги, связанные с производными финансовыми инструментами на товары, в целях осуществления этой деятельности. Данное исключение не применяется к использованию вторичного рынка, включая платформу вторичной торговли финансовыми правами на транспортные операции.

(3) Лица, освобожденные от ответственности на основании пункта 1), пункта 9) или пункта 10) части (1), не обязаны соответствовать условиям, предусмотренным пунктом 4) части (1), для получения освобождения от ответственности.

(4) Права, предоставляемые настоящим законом, не распространяются на оказание услуг в качестве контрагента по сделкам, осуществляемым органами государственной власти или публичными учреждениями, уполномоченными управлять государственным долгом, или по сделкам, осуществляемым Национальным банком Молдовы (в дальнейшем – *НБМ*), членами ЕСБЦ, при осуществлении ими функций центрального банка, предусмотренных применимым законодательством.

(5) В целях исключения, предусмотренного в пункте 3) части (1) статьи 3, инвестиционная услуга считается эпизодически предоставляемой в рамках профессиональной деятельности, если в совокупности выполняются следующие условия:

a) существует тесная и конкретная связь между профессиональной деятельностью и предоставлением инвестиционных услуг одному и тому же клиенту, таким образом, что инвестиционная услуга может рассматриваться как вспомогательная по отношению к основной профессиональной деятельности;

b) предоставление инвестиционных услуг клиентам, в рамках основной профессиональной деятельности, не предназначено для систематического источника дохода для лица, осуществляющего соответствующую профессиональную деятельность; и

c) лицо, осуществляющее соответствующую профессиональную деятельность, не занимается продажей или продвижением, иным образом, своих возможностей по оказанию инвестиционных услуг, за исключением случая, когда клиенты информированы о том, что эти услуги являются вспомогательными по отношению к основной профессиональной деятельности.

Статья 4. Основные понятия

(1) В смысле настоящего закона следующие основные понятия означают:

1) *прямой электронный доступ* – процедура, посредством которой участник, член или клиент места торгов позволяет другому лицу использовать свой торговый код для отправления в электронном виде поручения, относящиеся к финансовому инструменту, непосредственно на место торгов, и включает соглашения, предусматривающие использование этим лицом инфраструктуры соответствующего участника, члена или клиента либо другой системы подключения, предоставленной участником, членом или клиентом, для передачи поручений, представляя собой прямой доступ к рынку, а также соглашения, при которых соответствующая инфраструктура не используется данным лицом, представляя собой спонсируемый доступ;

2) *потенциальный приобретатель* – любое физическое или юридическое лицо либо группа таких лиц, действующих совместно, которое намеревается приобрести, любым способом, прямо или косвенно, в том числе в качестве фактического бенефициара, акции в капитале инвестиционной фирмы;

3) *предполагаемое приобретение* – решение, принятое потенциальным приобретателем с целью прямого или косвенного приобретения любым способом квалифицированного участия в инвестиционной фирме, либо увеличить свое квалифицированное участие таким образом, чтобы

доля его голосующих прав или участия в уставном капитале достигла или превысила уровень 20%, 33% или 50%, либо таким образом, чтобы инвестиционная фирма стала его отделением;

4) *базовый актив* – финансовый инструмент, биржевой индекс или валютный курс, процентная ставка, товар, корзины или сочетание состоящие из этих инструментов или значений, а также любой иной актив, единица измерения или показатель, доходность, стоимость или величина которого лежит в основе стоимости производного финансового инструмента;

5) *управление портфелями* – дискреционное и индивидуализированное управление портфелями, включающими один или несколько финансовых инструментов, в соответствии с предоставленными клиентом полномочиями;

6) *администратор альтернативного инвестиционного фонда* или *ААИФ* – юридическое лицо, основной деятельностью которого является управление одним или несколькими альтернативными инвестиционными фондами.

7) *финансовый аналитик* – соответствующее лицо, которое подготавливает основную часть инвестиционного исследования.

8) *компетентный орган* – орган, назначенный каждым государством-членом в соответствии с законодательством данного государства и ответственный за выполнение полномочий, предусмотренных документами, указанными в подпункте b) пункта 1 статьи 8, если настоящим законом не предусмотрено иное.

9) *фактический бенефициар* – фактический бенефициар, в соответствии с определением, приведенным в статье 52 Закона № 308/2017 о предупреждении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма.

10) *сертификаты* – ценные бумаги, обращающиеся на рынке капитала и которые, в случае погашения эмитентом инвестиций, имеют приоритет перед акциями, но уступают негарантированным облигациям или другим аналогичным инструментам;

11) *депозитарные сертификаты* – ценные бумаги, обращающиеся на рынке капитала, которые подтверждают право собственности на ценные бумаги иностранного эмитента и которые могут быть допущены к торгам на регулируемом рынке и обращаться независимо от ценных бумаг иностранного эмитента;

12) *условие типа make-whole (с полной выплатой)* – условие, направленное на защиту инвестора путем гарантии того, что в случае досрочного погашения облигации эмитент обязан выплатить инвестору, владеющему облигацией, сумму, равную сумме чистой приведенной стоимости оставшихся до погашения купонных выплат и номинальной стоимости облигации, подлежащей выкупу;

13) *клиент* – любое физическое или юридическое лицо, которому инвестиционная фирма предоставляет инвестиционные или вспомогательные услуги;

14) *профессиональный клиент* – клиент, соответствующий критериям, предусмотренными в статье 48 или в статье 49;

15) *розничный клиент* – клиент, который не является профессиональным клиентом;

16) *высшее руководство* – физические лица, выполняющие функции членов исполнительного органа в инвестиционной фирме, операторе рынка или поставщике услуг по предоставлению отчетных данных и отвечающие перед органом управления за текущее управление деятельностью субъекта, включая управление внедрения политики распределения субъектом и его персоналом услуг и продуктов клиентам;

17) *инвестиционный консалтинг* – предоставление персональных рекомендаций клиенту, по его запросу или по инициативе инвестиционной фирмы, в отношении одной или нескольких сделок с финансовыми инструментами;

18) *центральный контрагент* или *ЦКА* – центральный контрагент в смысле, определенном в статье 3 Закона № 183/2016 об окончательности расчетов в платежных системах и системах расчетов по финансовым инструментам;

19) *одновременная покупка и продажа за свой счет* – сделка, в рамках которой само лицо, содействующее сделке, выступает посредником между покупателем и продавцом таким образом, что на протяжении всего периода исполнения сделки оно ни в какой момент не подвергается рыночному риску, при этом обе стороны сделки исполняются одновременно, а сделка заключается по цене, при которой лицо, содействующее сделке, не получает прибыли и не несет убытков, за исключением комиссии, сбора или удержания, взимаемых за сделку и сообщаемых заранее;

20) *суверенный долг* – долговое обязательство, выпущенное суверенным эмитентом;

21) *косвенный владелец* – лицо, которое владеет/приобретает долю в уставном капитале инвестиционной фирмы через другое лицо, над которым оно осуществляет контроль;

22) *структурированный депозит* – депозит, в смысле, определенном в Законе № 160/2023 о гарантировании депозитов в банках, подлежащий полному возврату при наступлении срока погашения на условиях, согласно которым проценты или премия выплачиваются либо подвержены риску, в соответствии с формулой, включающей такие факторы, как:

a) индекс или сочетание индексов, за исключением депозитов с переменной ставкой, доходность которых напрямую связана с индексом процентной ставки, таким как Euribor;

b) финансовый инструмент или сочетание финансовых инструментов;

c) товар либо сочетание товара с другими материальными или нематериальными невзаимозаменяемыми активами; или

d) валютный курс или комбинация валютных курсов.

23) *центральный депозитарий ценных бумаг* или *центральный депозитарий* – центральный депозитарий финансовых инструментов, в смысле, определенном в Законе № 234/2016 о Едином центральном депозитарии ценных бумаг;

24) *производные* – финансовые инструменты, предусмотренные в подпункте c) пункта 82) настоящей статьи и пунктов d)–j) статьи 5;

25) *суверенный эмитент* – любой из следующих субъектов, выпускающих долговые обязательства:

a) Европейский Союз;

b) Республика Молдова, государство-член, включая государственный органы, агентство или специальный инвестиционный механизм государства-члена;

c) один из членов федерации, в случае федеративного государства-члена;

d) специальный инвестиционный механизм для нескольких государств-членов;

e) международное финансовое учреждение, учрежденное двумя или более государствами-членами, целью которого является мобилизация необходимых средств и оказание финансовой помощи своим членам, которые сталкиваются с серьезными проблемами финансирования или которым такие проблемы угрожают;

f) Европейский инвестиционный банк;

26) финансовый субъект – любой из следующих:

a) инвестиционная фирма;

b) кредитное учреждение;

c) страховое или перестраховочное общество;

d) ОКИЦБ и, по случаю, ее управляющее общество;

e) альтернативный инвестиционный фонд в смысле, определенном законодательством об инвестиционных фондах (в дальнейшем – *АИФ*), управляемый ААИФ;

f) факультативный пенсионный фонд или учреждение профессионального пенсионного обеспечения;

g) центральный контрагент;

h) центральный депозитарий финансовых инструментов;

i) субъект из третьей страны, которая, если бы имела свое местонахождение в Республике Молдова или ЕС и подпадала под действие законодательства Республики Молдова или ЕС, должна была бы получить разрешение, лицензию или пройти регистрацию для осуществления деятельности, аналогичной деятельности субъектов, указанных в пунктах a)–h);

27) *материнское предприятие* – материнское предприятие в смысле, определенном в Законе № 287/2017 о бухгалтерском учете и финансовой отчетности;

28) *нефинансовая организация* – физическое или юридическое лицо, не являющееся финансовым субъектом;

29) *исполнение поручений от имени клиентов* – действие по заключению соглашений о купли или о продажи одного или нескольких финансовых инструментов от имени клиентов, а также заключение соглашений по продаже финансовых инструментов, выпускаемых инвестиционной фирмой или кредитным учреждением, в момент их эмиссии;

30) *аутсорсинг* – любое соглашение между инвестиционной фирмой и поставщиком услуг, по которому поставщик услуг осуществляет процесс, оказывает услугу или осуществляет деятельность, которые, в иных условиях, выполнялись бы инвестиционной фирмой;

31) *отделение* – дочернее предприятие, в смысле, определенном в Законе № 287/2017 о бухгалтерском учете и финансовой отчетности, включая любой отделение материнского предприятия, которое ею управляет;

32) *инвестиционная фирма* – юридическое лицо, основная деятельность или обычная деятельность которого заключается в предоставлении одной или нескольких инвестиционных услуг третьим лицам и/или в осуществлении одного или нескольких видов инвестиционной деятельности на профессиональной основе;

33) *биржевой фонд* – фонд, имеющий по крайней мере один класс паев или акций, торгуемых в течение всего дня, как минимум, в одном месте торгов и имеющий как минимум одного маркет-мейкера, который принимает меры для обеспечения того, чтобы цена его паев или акций на месте торгов не отклонялась значительно от стоимости его чистых активов и, в соответствующих случаях, от ориентировочной стоимости чистых активов;

34) *электронный формат* – любой долговременный носитель информации, кроме бумаги;

35) *маркет-мейкер* – лицо, которое постоянно готово осуществлять сделки за свой счет на финансовых рынках, продавая и покупая финансовые инструменты, с использованием собственного капитала по установленным им ценам;

36) *группа* – в соответствии с определением, приведенным в части (1) статьи 3 Закона № 287/2017 о бухгалтерском учете и финансовой отчетности;

37) *преимущественно коммерческая группа* – любая группа, основная деятельность которой не заключается в:

a) предоставлении инвестиционных услуг, в смысле настоящего закона;

b) осуществлении любой деятельности, предусмотренной в статье 14 Закона № 202/2017 о деятельности банков; или

c) деятельности маркет-мейкера по производным финансовым инструментам на товары;

38) *кредитное учреждение* – любое из следующих:

a) банк, подлежащий надзору в соответствии с Законом № 202/2017 о деятельности банков (в дальнейшем – *кредитное учреждение Республики Молдова*);

b) субъект, уполномоченный в одном из государств-членов в качестве кредитного учреждения, в соответствии с применимым законодательством данного государства-члена;

39) *инструменты денежного рынка* – категории инструментов, обычно обращающихся на денежном рынке, такие как казначейские векселя, депозитные сертификаты и коммерческие эффекты, за исключением платежных инструментов;

40) *финансовые инструменты* – инструменты, предусмотренные в статье 5, включая инструменты, выпущенные с использованием технологии распределенных реестров;

41) *производные финансовые инструменты* – финансовые инструменты, указанные в подпункте c) пункта 82) настоящей статьи, относящиеся к товару или базовому активу, указанному в пункте j) статьи 5, или предусмотренные в пункте e), пункте f), пункте g) и пункте j) статьи 5;

42) *производные финансовые инструменты на товары сельского хозяйства* – производные контракты, относящиеся к продуктам сельского хозяйства, предусмотренной национальным законодательством об организации рынков продуктов сельского хозяйства, а также продуктов рыболовства и продуктов аквакультуры, предусмотренной в приложении к Закону № 288/2024 о политике в секторе аквакультуры и организации рынка продуктов рыболовства и аквакультуры;

43) *малые и средние предприятия* или *МСП* – общества, чья рыночная капитализация, на основе котировок на конец года за последние три календарных года, была ниже эквивалента в молдавских леях 200 миллионов евро. Обменный курс, используемый для определения эквивалента в молдавских леях суммы в 200 миллионов евро, является курсом, действующим на 31 декабря каждого года из последних три календарных лет;

44) *тесные связи* – ситуация, в которой два или несколько физических или юридических лиц связаны посредством:

a) участия в форме владения, прямо или посредством контроля, не менее 20% капитала или прав голоса общества;

b) контроля в смысле отношений между материнским предприятием и дочерним предприятием во всех случаях, предусмотренных Законом № 287/2017 о бухгалтерском учете и финансовой отчетности, или аналогичных отношений между любым физическим или юридическим лицом и субъектом, при этом любое дочернее предприятие дочернего предприятия также считается дочерним предприятием материнского предприятия, которое им управляет;

c) постоянной связи между обоими или всеми этими лицами и одним и тем же третьим лицом посредством отношения контроля;

45) *место осуществления*– любой регулируемый рынок, МТС, ОТС, независимый оператор, маркет-мейкер или иной поставщик ликвидности (включая субъекты из третьих стран, выполняющие аналогичные функции), указанный в политике исполнения инвестиционной фирмы в качестве места, куда инвестиционная фирма направляет поручения своих клиентов, с целью достижения наилучшего возможного результата;

46) *место торгов* – регулируемый рынок, МТС или ОТС;

47) *члены* или *участники* – лица, имеющие доступ к регулируемым рынкам или МТС, за исключением пользователей, которые получают доступ к местам торгов исключительно посредством прямого электронного доступа;

48) *оператор рынка* – одно или несколько юридических лиц, которые управляют и/или осуществляют деятельность регулируемого рынка;

49) *лимитное поручение* – поручение о покупке или продаже финансового инструмента по указанной лимитной цене или по более выгодной цене и в определенном количестве;

50) *орган управления* – органы инвестиционной фирмы, оператора рынка или поставщика услуг по предоставлению отчетных данных, которые назначаются в соответствии с применимым законодательством и уполномочены определять стратегию, цели и общее направление деятельности субъекта, а также осуществляют надзор и контроль за процессом принятия решений и за физическими лицами, фактически руководящими деятельностью субъекта.

51) *квалифицированное участие* – прямое или косвенное владение в инвестиционной фирме долей не менее 10% капитала или прав голоса, как предусмотрено в статье 125 Закона № 171/2012 о рынке капитала, с учетом условий агрегирования таких участий, либо которое позволяет осуществлять значительное влияние на управление инвестиционной фирмой или оператором рынка, в котором находится соответствующее участие;

52) *релевантное лицо* в отношении инвестиционной фирмы имеет одно из следующих значений:

a) администратор, партнер или его эквивалент, директор либо уполномоченный агент фирмы;

b) администратор, партнер или его эквивалент либо директор уполномоченного агента фирмы;

c) сотрудник инвестиционной фирмы или уполномоченного агента инвестиционной фирмы, а также любое другое физическое лицо, услуги которого предоставляются и находятся под контролем фирмы или ее уполномоченного агента и которое участвует в оказании инвестиционных услуг и осуществлении инвестиционной фирмой инвестиционной деятельности;

d) физическое лицо, которое на основании соглашения об аутсорсинге непосредственно участвует в оказании услуг инвестиционной фирме или ее уполномоченному агенту с целью оказания инвестиционных услуг и осуществления инвестиционной фирмой инвестиционной деятельности;

53) *лица, действующие согласованно* – лица, действующие совместно, в смысле, определенном в Законе № 171/2012 о рынке капитала;

54) *лица, занимающие ключевые должности* – члены персонала, чьи обязанности предоставляют им значительное влияние на достижение стратегических целей инвестиционной фирмы или оператора рынка, которые не входят в состав органа управления, выполняя, в рамках соответствующего субъекта, в зависимости от случая, следующие функции:

a) управление рисками;

b) соответствия;

c) внутреннего аудита;

55) *рынок роста для МСП* – МТС или сегмент МТС, зарегистрированный в качестве рынка роста для МСП, в соответствии с положениями настоящего закона;

56) *ликвидный рынок* – рынок финансового инструмента или класса финансовых инструментов, на котором на постоянной основе существуют лица, подготовленные и расположенные к продаже и покупке, оцениваемый, в соответствии со следующими критериями, с учетом специфических рыночных структур соответствующего финансового инструмента или соответствующего класса финансовых инструментов:

a) средняя частота и средний размер сделок в различных рыночных условиях, с учетом характера и жизненного цикла продуктов в рамках соответствующего класса финансовых инструментов;

b) количество и тип участников рынка, включая соотношение между участниками рынка и финансовыми инструментами, торгуемыми на рынке определенного продукта;

c) средняя величина спредов, в случае если такая информация доступна;

57) *регулируемый рынок* – многосторонняя система, эксплуатируемая и/или управляемая оператором рынка, которая обеспечивает или содействует объединению в рамках данной системы и в соответствии с ее недискреционными правилами многочисленных интересов по продаже

и покупке финансовых инструментов третьих лиц, таким образом, что это приводит к заключению договоров с финансовыми инструментами, допущенными к торговле на основании ее правил и/или систем, и которая авторизована и функционирует на регулярной основе в соответствии с настоящим законом;

58) *практики перекрестных продаж* – предложение инвестиционной услуги вместе с другой услугой или продуктом, как части пакета, либо с целью обусловить соглашение или пакет;

59) *индивидуальный структурированный инвестиционный продукт, основанный на страховании*, или *PRIIP* – продукт, который представляет собой индивидуальный структурированный инвестиционный продукт (PRIP) или инвестиционный продукт, основанный на страховании, либо продукт, обладающий одновременно обеими характеристиками;

60) *структурированный индивидуальный инвестиционный продукт* или *PRIP* – инвестиция, включая инструменты, выпущенные инвестиционными структурами или специальными целевыми субъектами секьюритизации, когда, независимо от юридической формы инвестиции, сумма, подлежащая выплате индивидуальному инвестору, подвержена колебаниям вследствие привязки к эталонным показателям или результатам одного или нескольких активов, которые не приобретаются непосредственно индивидуальным инвестором;

61) *энергетический продукт оптового рынка* – энергетический продукт оптового рынка, в смысле, определенном в пункте 109) статьи 2 Закона об электроэнергии № 164/2025;

62) *структурированные финансовые продукты* – ценные бумаги, созданные с целью секьюритизации и передачи кредитного риска, связанного с группой финансовых активов, которые дают право владельцу ценных бумаг на получение регулярных выплат, зависящих от денежных потоков, поступающих от базовых активов;

63) *перераспределение финансовых инструментов* – продажа одного финансового инструмента и покупка другого финансового инструмента либо реализация права на изменение условий существующего финансового инструмента;

64) *вознаграждение* – все формы выплат или финансовых либо нефинансовых благ, предоставляемых прямо или косвенно инвестиционными фирмами соответствующим лицам при оказании ими инвестиционных или вспомогательных услуг клиентам;

65*) инвестиционные услуги и инвестиционная деятельность* – любые из услуг и видов деятельности, предусмотренных в части (1) статьи 9, относящиеся к финансовым инструментам, указанным в статье 5;

66) *вспомогательная услуга* – любая услуга, предусмотренная в части (2) статьи 9;

67) *многосторонняя система* – система или механизм, в рамках которого могут взаимодействовать множественные интересы третьих лиц по покупке и продаже финансовых инструментов;

68) *многосторонняя торговая система* или *МТС* – многосторонняя система, управляемая инвестиционной фирмой или оператором рынка, которая объединяет, в рамках системы и в соответствии с недискреционными правилами системы, множественные интересы покупки и продажи финансовых инструментов третьих лиц таким образом, который приводит к заключению договоров в соответствии с настоящим законом;

69) *организованная торговая система* или *ОТС* – многосторонняя система, которая не является регулируемым рынком или МТС и в рамках которой могут взаимодействовать множественные интересы третьих лиц по покупке и продаже облигаций, структурированных финансовых продуктов, сертификатов эмиссий и производных финансовых инструментов таким образом, который приводит к заключению договоров в соответствии с настоящим законом;

70) *общество из третьей страны* – общество, которое являлось бы кредитным учреждением, предоставляющим инвестиционные услуги или осуществляющим инвестиционную деятельность, или инвестиционная фирма, если бы ее местонахождение находилось на территории ЕС;

71) *общества по управлению инвестициями ОКИЦБ* – общество, основной деятельностью которой является управление организмами коллективного инвестирования в ценные бумаги (в дальнейшем – *ОКИЦБ*), в форме открытых инвестиционных фондов или инвестиционных фирм, в смысле, определенном законодательством о инвестиционных фондах;

72) *спред* – разница между котировками продажи и покупки;

73) *государство-член* – любое государство член ЕС или Европейского экономического пространства (в дальнейшем – *ЕЭП*);

74) *государство-член происхождения*:

a) для инвестиционной фирмы:

1. государство-член, в котором находится головной офис, если инвестиционная фирма является физическим лицом;

2. государство-член, в котором находится юридический адрес (зарегистрированный), если инвестиционная фирма является юридическим лицом;

3. государство-член, в котором находится головной офис, если, в соответствии с его внутренним законодательством, у него нет юридического адреса;

b) для регулируемого рынка – государство-член, в котором зарегистрирован регулируемый рынок, или, если, в соответствии с внутренним законодательством соответствующего государства-члена, он не имеет юридического адреса, государство-член, в котором находится его головной офис;

75) *принимающее государство-член* – государство-член, отличное от государства-члена происхождения, в котором инвестиционная фирма имеет отделение или предоставляет инвестиционные услуги и/или осуществляет инвестиционную деятельность, либо государство-член, в котором регулируемый рынок предоставляет соответствующие механизмы, позволяющие членам или участникам, установленным в этом государстве-члене, участвовать в торгах дистанционно в рамках своей системы;

76) *отделение* – место осуществления деятельности, отличное от основного или зарегистрированного офиса, которое является частью инвестиционной фирмы, не обладает юридической правосубъектностью и оказывает инвестиционные услуги и/или осуществляет инвестиционную деятельность и которое, также, может оказывать вспомогательные услуги, на которые инвестиционная фирма получила авторизацию; все места осуществления деятельности, созданные в одном и том же государстве-члене инвестиционной фирмой, головной офис которой находится в другом государстве-члене, считаются одним отделением;

77) *долговременный носитель* – любой инструмент, который:

a) позволяет клиенту хранить информацию, адресованную ему лично, таким образом, чтобы эта информация могла быть впоследствии просмотрена в течение периода времени, соответствующего целям этой информации, и которая:

b) позволяет точное воспроизведение сохраненной информации.

78) *высокочастотная алгоритмическая торговая техника* – техника алгоритмической торговли, характеризующаяся:

a) инфраструктурой, предназначенной для минимизации задержек сети или иных типов задержек, которая располагает по крайней мере одним из следующих средств, связанных с алгоритмическим вводом поручений: колокация, проксимити-хостинг или высокоскоростной прямой электронный доступ;

b) определением системой инициирования, генерации, направления или исполнения поручений без вмешательства человека для отдельных сделок или поручений; и

c) высокими внутридневными уровнями сообщений, представляющих собой поручения, котировки или их отмену;

79) *алгоритмическая торговля* – торговля финансовыми инструментами на основе компьютерного алгоритма, который автоматически устанавливает, с минимальным вмешательством человека или без такового, отдельные параметры поручений, такие как инициирование поручения, момент инициирования, цена или количество поручения либо способ управления поручением после его отправки, и не включает системы, используемые исключительно для направления поручений на одно или несколько торговых мест, обработки

поручений, не предполагающей установления торговых параметров, подтверждения поручений или пост-торговой обработки совершенных сделок;

80) *сделки за свой счет* – заключение сделок с одним или несколькими финансовыми инструментами за счет собственных средств;

81) *третья страна* – любое государство, не входящее в ЕС или ЕЕА;

82) *ценные бумаги* – классы ценных бумаг, которые могут обращаться на рынке капитала, за исключением платежных инструментов, такие как:

a) акции обществ и другие ценные бумаги, эквивалентные акциям обществ, обществам партнерского типа или иных организаций, а также депозитные сертификаты на акции;

b) облигации и иные секьюритизированные долговые ценные бумаги, включая депозитные сертификаты на такие ценные бумаги;

c) любые иные ценные бумаги, дающие право на покупку или продажу таких ценных бумаг или приводящие к расчету в денежной форме, установленному в отношении ценных бумаг, валют, процентных ставок или доходности, товаров или иных индексов либо единиц измерения.

(2) Понятия и выражения, используемые в настоящем законе, если они не предусмотрены в части (1), имеют значение, установленное Законом № 171/2012 о рынке капитала.

Статья 5. Категории финансовых инструментов

Инвестиционные услуги и инвестиционная деятельность, регулируемые настоящим законом, относятся к следующим финансовым инструментам:

a) ценные бумаги;

b) паи (ценные бумаги), выпущенные организациями коллективного инвестирования;

c) инструменты денежного рынка;

d) опционные договоры, фьючерсные контракты, своп-контракты, форвардные процентные контракты и любые другие производные контракты, относящиеся к ценным бумагам, валютам, процентным ставкам или доходности, сертификатам эмиссии или другим производным инструментам, финансовым индексам или финансовым показателям, которые могут быть исполнены путем физической поставки или денежного расчета;

e) опционные договоры, фьючерсные контракты, своп-контракты, форвардные процентные контракты и любые другие производные контракты, относительно товаров, которые должны быть оплачены денежными средствами или могут быть оплачены денежными средствами по требованию одной из сторон, за исключением случаев нарушения обязательств или иного события, ведущего к расторжению договора;

f) опционные договоры, фьючерсные контракты, своп-контракты, форвардные процентные контракты и любые другие производные контракты, относительно товаров, расчет по которым может производиться путем физической поставки, при условии, что они обращаются на регулируемом рынке, на МТС или ОТС, за исключением оптовых энергетических товаров, обращающихся на ОТС, расчет по которым должен производиться путем физической поставки;

g) опционные договоры, фьючерсные контракты, своп-контракты, форвардные процентные контракты и любые другие производные контракты, относительно товаров, расчеты по которым могут производиться путем физической поставки, не указанных в пункте f) и не имеющих коммерческого назначения, которые обладают характеристиками других производных финансовых инструментов;

h) производные финансовые инструменты, которые служат для передачи кредитного риска;

i) финансовые контракты на разницу;

j) опционные договоры, фьючерсные контракты, своп-контракты, форвардные процентные контракты и любые другие производные контракты, относительно климатических переменных, фрахтовых ставок, уровней инфляции или других официальных экономических статистических данных, которые должны быть урегулированы в денежной форме или могут быть урегулированы в денежной форме по требованию одной из сторон, за исключением случаев нарушения обязательств или иного события, ведущего к расторжению, а также и любые другие производные контракты, касающиеся активов, прав, обязательств, индексы и показатели, которые не были иным образом указаны в настоящей части, обладающие характеристиками других производных финансовых инструментов, с учетом, в частности, того, торгуются ли они на регулируемом рынке, в системе ОТС или МТС:

k) сертификаты эмиссий, включающие любые единицы, признанные соответствующими требованиям Закона № 74/2024 о действиях в области климата.

Статья 6. Запреты в отношении некоторых финансовых инструментов, структурированных депозитов и финансовых видов деятельности или финансовых практик

(1) В Республике Молдова запрещены маркетинг, продажа и/или распространение производных финансовых инструментов типа бинарных опционов, который представляет собой производный финансовый инструмент с денежным расчетом, при котором выплата фиксированной денежной суммы зависит от наступления одного или нескольких определенных событий по отношению к цене, уровню или стоимости базового актива на дату погашения производного финансового инструмента.

Использование просвещения в качестве средства маркетинга, продажи или распространения производных финансовых инструментов типа бинарных опционов является нарушением положений настоящего пункта.

(2) В Республике Молдова запрещены маркетинг, продажа и/или распространение одному или нескольким розничным клиентам производных финансовых инструментов, торгуемых через электронную торговую платформу, которые прямо или косвенно предполагают эффект финансового рычага, установленный в зависимости от базового актива, посредством любого из следующих способов:

a) предоставление различных вознаграждений существующим клиентам за привлечение ими новых клиентов или потенциальных клиентов или за рекомендацию другим лицам предлагаемых производных финансовых инструментов или предоставляемых в связи с этими инструментами услуг;

b) предоставление подарков или бонусов клиенту либо предоставление любого другого преимущества, когда такое предоставление зависит от совершения сделок с распределенными производными финансовыми инструментами;

c) использование внешних поставщиков телефонного посредничества по типу „call center” для связи с клиентами или потенциальными клиентами;

d) использование любого software, спроектированного, разработанного или продаваемого поставщиками с целью получения, прямо или косвенно, полностью или частично, прибыли из убытков, понесенных клиентами при распределении соответствующих продуктов или предоставлении связанных с ними услуг;

e) предоставление любой третьей стороне, прямо или косвенно участвующей в распространении соответствующих продуктов или в предоставлении связанных с ними услуг, любой прибыли, полученной, прямо или косвенно, полностью или частично, из убытков, понесенных клиентами в связи с распределением соответствующих продуктов или предоставлением связанных с ними услуг;

f) обеспечение необходимых средств для совершения сделок путем автоматического списания средств с кредитной карты без согласия клиента;

g) использование таких услуг, как тренинги, просвещение, а также социальных медиа-платформ (социальных сетей), радиостанций, телевидения в качестве форм продвижения или распределения финансовых инструментов, указанных в настоящей части.

(3) Эффект финансового рычага, указанный в части (2), представляет собой любую процедуру, которая позволяет увеличить подверженность рыночному риску непрофессионального клиента сверх суммы, которую он выделил на соответствующую сделку.

(4) Маркетинг, продажа или распространение в Республике Молдова розничным клиентам производных финансовых инструментов типа

финансовых контрактов на разницу (в дальнейшем – *ФКР*), ограничиваются случаями, когда выполняются все следующие условия:

1) дистрибьютер /продавец ФКР:

a) требует от розничного клиента или потребителя уплатить как минимум начальную маржу защиты;

b) предоставляет розничному клиенту или потребителю возможность закрытия позиции в рамках защитной маржи;

c) предоставляет розничному клиенту или потребителю условие защиты от отрицательного баланса;

2) дистрибьютер /продавец ФКР и любое другое лицо, вовлеченное в маркетинг, продажу или распространение ФКР:

a) не предоставляет розничному клиенту или потребителю выплату, денежное или неденежное вознаграждение в связи с маркетингом, продажей или распространением ФКР, кроме прибыли, полученной от любого предлагаемого ФКР;

b) не передает сообщение и не публикует информацию, доступную розничному клиенту или потребителю, связанную с маркетингом, продажей или распространением ФКР, если только она не содержит предупреждение о рисках с содержанием и в форме, установленными нормативными актами НКФР.

(5) В смысле части (4), нижеприведенные термины и выражения имеют следующие значения:

1) *ФКР* – производный финансовый инструмент, отличный от опционна, фьючерса, свопа или форвардные процентные контракты, независимо от того, обращается он или нет на месте торгов, который соответствует следующим условиям:

a) предлагает владельцу позицию или подробное либо краткое описание разницы между ценой, уровнем или стоимостью базового актива в начале и в конце срока действия контракта; и

b) который должен быть рассчитан в денежных средствах или может быть рассчитан в денежных средствах по требованию одной из сторон, за исключением случая нарушения обязательств или иного события, приводящего к расторжению;

2) *неденежное вознаграждение* – любое неденежное вознаграждение, если они связаны с ФКР за исключением исследовательской информации и инструментов;

3) *первоначальная маржа* – любая оплата, необходимая для инициирования ФКР, за исключением комиссионных и торговых сборов;

4) *первоначальная маржа для защиты* – первоначальная маржа, определяемая в зависимости от базового актива, в соответствии с нормативными актами НКФР;

5) *отрицательный баланс для защиты* – максимальная общая сумма, которую может потерять розничный клиент или потребитель по всем ФКР, связанным с торговым счетом ФКР, открытым у дилера/продавца ФКР, но не более:

a) в отношении всех соответствующих ФКР, суммы, оставшиеся на этом торговом счете от первоначальной маржи и переменной маржи; и

b) в отношении всех соответствующих открытых ФКР, прибыль, а в отношении всех соответствующих закрытых ФКР – суммы, оставшиеся на этом торговом счете от полученной прибыли;

6) *переменная маржа* – любая оплата, необходимая для торговли ФКР, за исключением комиссионных и торговых сборов.

(6) Положения настоящей статьи не применяются к производным финансовым инструментам, допущенным к торговле на регулируемом рынке или в рамках МТС или ОТС.

(7) Нарушение положений части (1), части (2) и части (3) является преступлением и наказывается в соответствии с положениями Уголовного кодекса.

(8) Реклама, распространяемая в смысле настоящей статьи, презюмируется вводящей в заблуждение рекламой, как она определена в статье 3 Закона № 62/2022 о рекламе, до доказательства обратного, вытекающего из расследований, проводимых в этих целях компетентными органами.

(9) В целях установления и/или предотвращения Национальной комиссией по финансовому рынку (в дальнейшем – *НКФР*), нарушения положений настоящей статьи, положения статьи 143, статьи 148 и статьи 149 применяются соответствующим образом.

(10) В целях осуществления полномочий по вмешательству в отношении продуктов, НКФР может устанавливать нормативными актами ограничения или запреты в отношении:

a) коммерциализации, распределении или продажи определенных финансовых инструментов либо, по согласованию с НБМ, структурированных депозитов или некоторых финансовых инструментов либо структурированных депозитов с определенными указанными характеристиками; или

b) осуществлении/использовании определенного вида деятельности или финансовой практики.

Глава II
КОМПЕТЕНТНЫЕ ОРГАНЫ

Статья 7. Полномочия компетентных органов

(1) НКФР является компетентным органом, который применяет положения настоящего закона и нормативных актов, изданных или

утвержденных для его исполнения. В этом смысле, НКФР осуществляет функции регулирования, надзора и контроля, в соответствии с настоящим законом и Законом № 192/1998 о Национальной комиссии по финансовому рынку.

(2) Для исполнения настоящего закона, НКФР:

a) издает или утверждает, в соответствии с законом, нормативные административные акты;

b) издает индивидуальные административные акты; и

c) издает, по собственной инициативе или по запросу заинтересованной стороны, уведомления или письма разъяснительного и рекомендательного характера.

(3) НКФР осуществляет свои функции регулирования, надзора и контроля, по согласованию с Национальным банком Молдовы (НБМ), в отношении:

a) предоставления кредитными учреждениями Республики Молдова услуг и осуществления деятельности, предусмотренных в части (1) и части (2) статьи 9, с использованием финансовых инструментов, указанных в части (4);

b) мест торгов, организованных кредитными учреждениями Республики Молдова в форме МТС и ОТС, в рамках которых обращаются исключительно инструменты, указанные в части (4);

c) продажи кредитными учреждениями Республики Молдова структурированных депозитов, связанных с инструментами, указанными в части (4), а также оказания услуг консалтинга связанные с ними, согласно части (3) статьи 2;

d) мониторинга рынка структурированных депозитов, торгуемых, распространяемых или проданных в или из Республики Молдова.

(4) Под действие части (3) подпадают:

a) инструменты денежного рынка;

b) государственные ценные бумаги;

c) производные финансовые инструменты, предусмотренные в пункте d), пункте h) и пункте i) статьи 5, относящиеся к инструментам денежного рынка, валютам, процентным ставкам или доходности и к курсам/индексам, публикуемым НБМ и Европейским центральным банком.

(5) В целях обеспечения эффективного контроля за соблюдением положений настоящего закона НБМ и НКФР заключают письменные соглашения о сотрудничестве.

(6) Соглашение о сотрудничестве, предусмотренное в части (5), должно включать механизм сотрудничества между НКФР и НБМ, по крайней мере, по следующим аспектам:

a) проверка выполнения необходимых условий, предусмотренных настоящим законом, нормативными актами, изданными или утвержденными для исполнения настоящего закона, применимых к оказанию

инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, а также оказание содействия в процедуре авторизации кредитных учреждений Республики Молдова;

b) меры, необходимые для осуществления взаимного обмена любой существенной или относящейся к делу информацией для выполнения функций и обязательств, предусмотренных настоящим законом.

(7) При осуществлении полномочий, предусмотренных Законом № 192/1998 о Национальной комиссии по финансовому рынку и настоящим законом, НКФР может выступать поставщиком услуг формирования, подготовки и повышения профессиональной квалификации, соответственно оценщиком профессиональных компетенций в области финансового рынка.

(8) В целях исполнения настоящего закона и иных нормативных актов, регулирующих инвестиционные услуги и инвестиционную деятельность, НКФР ведет Публичный реестр НКФР в электронном формате (в дальнейшем – *Реестр НКФР*), который имеет публичный характер, размещается на официальном веб-сайте НКФР и регулярно обновляется. Структура, содержание, способ администрирования и публикации Реестра НКФР устанавливаются нормативными актами НКФР.

(9) НКФР уведомляет Европейский орган по ценным бумагам и рынкам (в дальнейшем – *ESMA*), Европейскую комиссию и компетентные органы государств-членов о компетентных органах Республики Молдова и распределении полномочий, установленными настоящей статьей.

Статья 8. Дополнительные полномочия

(1) НКФР назначается в качестве:

a) компетентного органа, в смысле Регламента (EU) № 600/2014 Европейского парламента и Совета от 15 мая 2014 года о рынках финансовых инструментов и о внесении изменений в Регламент (EU) № 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, пункт 84) (в дальнейшем – *Регламент (ЕС) № 600/2014*), ответственный за надзор за применением его положений и актов регулирования ЕС, изданных во исполнение Директивы 2014/65/EU Европейского парламента и Совета от 15 мая 2014 года о рынках финансовых инструментов и о внесении изменений в Директиву 2002/92/EU и в Директиву 2011/61/EU (JO L 173, 12.6.2014) (в дальнейшем – *Директива 2014/65/EU*) и Регламента (EU) № 600/2014, путем осуществления полномочий, предусмотренных настоящим законом и Законом № 192/1998 о Национальной комиссии по финансовому рынку;

b) единого компетентного органа, выступающего в качестве контактного пункта в смысле Директивы 2014/65/EU и Регламента (EU) № 600/2014;

c) компетентного органа, в смысле Регламента (EU) № 236/2012 Европейского парламента и Совета от 14 марта 2012 года о коротких продажах и некоторых аспектах свопов по кредитному риску (JO L 86,

24.3.2012, пункты 1–24) (в дальнейшем – *Регламент (EU) № 236/2012*), ответственный за надзор применения его положений и актов регулирования ЕС, изданных во исполнение его положений;

d) компетентного органа, в смысле положений Регламента (EU) № 1286/2014 Европейского парламента и Совета от 26 ноября 2014 года о документах с ключевой информацией, касающейся структурированных розничных инвестиционных и страховых продуктов (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, пункты 1–23) (в дальнейшем – *Регламент (EU) № 1286/2014*), ответственный за надзор за соблюдением требований, установленных данным Регламентом для создателей PRIIP и лиц, предоставляющих консалтинг по PRIIP или продающих PRIIP.

(2) При осуществлении полномочий, предоставленных ей в соответствии с частью (1), НКФР издает нормативные акты, в пределах своей компетенции, для обеспечения исполнения актов, указанных в части (1), технических стандартов регулирования или применения, принятых Европейской комиссией на основании предоставленных ей полномочий, а также руководящих указаний, изданных ESMA.

(3) НКФР обладает всеми надзорными полномочиями, установленными настоящим законом и актами, указанными в части (1), включая:

a) полномочие расследовать любые нарушения актов, указанных в части (1), а также нормативных актов, изданных или утвержденных для их исполнения;

b) полномочие применять меры надзора, включая предусмотренные в статье 144; и

c) полномочие применять санкции и меры воздействия в соответствии с положениями настоящего закона, в случае нарушения положений актов, указанных в части (1).

(4) В случае, если нарушение любых положений актов, указанных в части (1), или нормативных актов, изданных или утвержденных для их исполнения, причиняет имущественный и/или моральный ущерб, пострадавшее лицо вправе обратиться в компетентный судебный орган с иском о гражданской ответственности, за исключением случаев, когда акты, указанные в части (1), предусматривают иное.

(5) НКФР, без необоснованных задержек, уведомляет Европейскую комиссию и ESMA о положениях, устанавливающих режим санкций и мер надзора, применяемых в случае нарушения актов, указанных в части (1), а также о любых изменениях этих положений.

РАЗДЕЛ II
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФИРМЫ

Глава I
ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ИНВЕСТИЦИОННЫХ УСЛУГ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Статья 9. Виды инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности

(1) Инвестиционные услуги и инвестиционная деятельность, регулируемые настоящим законом, включают:

a) прием и передачу поручений, касающихся одного или нескольких финансовых инструментов;

b) исполнение поручений по финансовым инструментам от имени клиентов;

c) проведение сделок за свой счет;

d) управление портфелями;

e) инвестиционный консалтинг;

f) подписка на финансовые инструменты и/или размещение финансовых инструментов на основе твердого обязательства;

g) размещение финансовых инструментов без твердого обязательства;

h) эксплуатация МТС;

i) эксплуатация ОТС.

(2) В смысле настоящего закона, вспомогательные услуги к инвестиционным услугам и инвестиционным видам деятельности, регулируемым настоящим законом (в дальнейшем – *вспомогательные услуги*), включают:

a) хранение и управление финансовыми инструментами клиентов, включая кастодиальные услуги и вспомогательные услуги, такие как управление денежными средствами/гарантиями, и исключая услугу по открытию и ведению счетов ценных бумаг на самом высоком уровне («услуга централизованного администрирования»), указанную в законодательстве о центральных депозитариях финансовых инструментах;

b) предоставление кредитов или займов инвестору с целью позволить ему осуществить сделку с одним или несколькими финансовыми инструментами, в которой участвует инвестиционная фирма, предоставляющая кредит или заем;

c) консультационные услуги, предоставляемые обществам в отношении структуры капитала, промышленной стратегии и связанных аспектов; консалтинга и услуг в области слияний и поглощений обществ;

d) услуги по обмену валюты в случае, если они связаны с предоставлением инвестиционных услуг;

e) исследования в области инвестиций и финансовый анализ или любая иная форма общей рекомендации относительно сделок с финансовыми инструментами;

f) услуги, связанные с подпиской финансовых инструментов;

g) инвестиционные услуги и виды инвестиционной деятельности, указанные в части (1), а также вспомогательные услуги, указанные в настоящей части, в отношении базовых активов производных инструментов, указанных в пункте e), пункте f), пункте g) и пункте j) статьи 5, в случае, если они связаны с предоставлением инвестиционных услуг или вспомогательных услуг.

Статья 10. Доступ к деятельности по предоставлению услуг и осуществлению инвестиционной деятельности

(1) Без ущерба для положений статьи 3, инвестиционные услуги и/или инвестиционная деятельность, предусмотренные в части (1) статьи 9, а также вспомогательные услуги, предусмотренные в части (2) статьи 9, могут предоставляться и/или осуществляться на профессиональной основе инвестиционными фирмами и кредитными учреждениями Республики Молдова, на основании разрешения, выданного Национальной комиссией по финансовому рынку (НКФР), на условиях настоящего закона.

(2) В порядке отступления от части (1), инвестиционные услуги и/или инвестиционная деятельность могут предоставляться и/или осуществляться также:

a) инвестиционными консультантами, на основании разрешения, выданного НКФР, в пределах и на условиях, предусмотренных настоящим законом;

b) уполномоченными агентами, на основании разрешения, выданного НКФР, от имени лиц, указанных в части (1) или пункта d) части (2) настоящей статьи, в пределах и на условиях, предусмотренных настоящим законом;

c) операторами рынка, авторизованными в соответствии с настоящим законом, в пределах и на условиях, предусмотренных в части (2) статьи 13;

d) инвестиционными фирмами и кредитными учреждениями, авторизованными компетентными органами государств-членов для предоставления инвестиционных услуг или осуществления инвестиционной деятельности, на условиях настоящего закона;

e) отделениями обществ из третьих стран, на основании разрешения, выданного НКФР, в пределах и на условиях, предусмотренных настоящим законом;

f) обществами из третьих стран, в пределах и на условиях, предусмотренных настоящим законом;

g) иными лицами, в пределах и на условиях, предусмотренных законодательством, регулирующим их статус и деятельность.

(3) Инвестиционные фирмы вправе предоставлять инвестиционные услуги и осуществлять инвестиционную деятельность, предоставлять вспомогательные услуги непосредственно или через отделения на всей территории Республики Молдова.

(4) Открытие отделения на территории Республики Молдова уведомляется НКФР, не менее чем за 30 дней до предполагаемой даты начала его деятельности, в соответствии с требованиями, установленными нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона.

(5) Инвестиционные фирмы вправе предоставлять инвестиционные услуги и осуществлять инвестиционную деятельность, предоставлять вспомогательные услуги на территории другого государства непосредственно или через отделения на условиях, предусмотренных в главе V настоящего раздела.

(6) Валютно-обменные операции, указанные в пункте d) части (2) статьи 9, осуществляются инвестиционной фирмой, с соблюдением положений действующего законодательства.

(7) Предоставление инвестиционных услуг и осуществление инвестиционной деятельности клиентам, подпадающим под действие Соглашения о сотрудничестве между Правительством Республики Молдова и Правительством Соединенных Штатов Америки по содействию внедрению положений Акта о выполнении налоговых обязательств в отношении иностранных счетов (FATCA), допускается только в случае, если инвестиционные фирмы зарегистрированы в системе Internal Revenue Service Соединенных Штатов Америки, получили всеобщий промежуточный идентификационный номер, в соответствии с положениями указанного соглашения и соблюдают требования, установленные этим соглашением.

(8) Инвестиционные услуги и инвестиционная деятельность, указанные в статье 9, регулируются нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона.

(9) Запрещается любому лицу, кроме авторизованного или зарегистрированного в соответствии с настоящим законом лицом, использовать выражения «инвестиционные услуги», «инвестиционная деятельность», «инвестиционная фирма», «многосторонняя торговая система», «MTC», «организованная торговая система», «OTC» и их производные в отношении финансовых инструментов в своих наименованиях, в созданных многосторонних системах, в своих товарных знаках и рекламных материалах, за исключением случаев, когда такое использование установлено или признано законом либо международным соглашением, либо когда из контекста, в котором используется соответствующее наименование, однозначно следует, что речь не идет об осуществлении деятельности, специфичной для инвестиционной фирмы или места торгов.

Статья 11. Инвестиционный консультант

(1) Инвестиционным консультантом считается, и не требует авторизации в качестве инвестиционной фирмы, физическое или юридическое лицо, на основании разрешения, выданного НКФР, которое осуществляет исключительно, на профессиональной основе, следующие инвестиционные услуги и виды инвестиционной деятельности:

a) прием и передача поручений в отношении ценных бумаг и паев (акций) организаций коллективного инвестирования; и/или

b) инвестиционное консультирование в отношении финансовых инструментов, указанных в пункте a).

(2) Инвестиционный консультант не может владеть денежными средствами или ценными бумагами клиентов и не может предоставлять или осуществлять иные инвестиционные услуги или виды инвестиционной деятельности, кроме указанных в части (1).

(3) В рамках осуществления инвестиционных услуг и инвестиционных видов деятельности, предусмотренных в пункте a) части (1), инвестиционный консультант может передавать поручения исключительно:

a) инвестиционным фирмам, авторизованным в соответствии с настоящим законом;

b) кредитным учреждениям Республики Молдова, оказывающие услуги, инвестиционную деятельность и/или вспомогательные услуги;

c) организациям коллективного инвестирования, авторизованным в соответствии с законодательством Республики Молдова, для публичной продажи паев (акций) фонда, а также их администраторам;

d) инвестиционным фирмам, авторизованным в соответствии с правом государства-члена, подчиненным режиму, эквивалентному применяемому к инвестиционным фирмам.

e) кредитным учреждениям, авторизованным в соответствии с правом государства-члена;

f) организациям коллективного инвестирования, авторизованным в соответствии с правом государства-члена для публичной продажи паев фонда, а также администраторам этих организаций;

g) отделениям лиц, указанных в пункте a), пункте b), пункте d) и пункте e), авторизованных в третьей стране, к которым применяется и которые соблюдают пруденциальный режим, признанный НКФР, как минимум, эквивалентным предусмотренному законодательством Республики Молдова.

(4) Лица, указанные в части (1) настоящей статьи, утверждаются НКФР, в соответствии с нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, при этом к инвестиционным консультантам применяются, по мере необходимости и соответствующим образом, следующие положения:

a) условия и процедуры авторизации и постоянного надзора, предусмотренные в части (1), частях (11)–(12), части (14), частях (16)–(17) статьи 13, статье 15, статье 16, статьях 18–21, статье 45 и статье 46, а также предусмотренные нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона;

b) нормы профессионального поведения, предусмотренные в части (5) статьи 50, части (1), частях (4)–(9), части (11), части (12) статьи 51, частях (1)–(3) статьи 55, частях (1)–(4) статьи 57, а также предусмотренные нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона;

c) организационные требования, предусмотренные в части (11) и части (12) статьи 35, статье 38, частях (1)–(9) статьи 41, а также предусмотренные нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона.

(5) НКФР предоставляет, своим решением, статус инвестиционного консультанта, в срок не более 60 рабочих дней с момента подачи полного заявления, с приложением документов и информации, подтверждающих соответствие требованиям части (4). В порядке отступления от пункта c) части (2) статьи 60 Административного кодекса, в течение 15 рабочих дней НКФР уведомляет заявителя о полноте заявления или о необходимости его дополнения, устанавливая соответствующий срок. Решение о предоставлении статуса инвестиционного консультанта будет содержать указание на запрет, предусмотренный в части (10).

(6) Инвестиционный консультант обязан:

a) присоединиться к Фонду компенсации инвесторам в течение не более 30 рабочих дней с даты утверждения решения о присвоении статуса инвестиционного консультанта; или

b) иметь полис страхования профессиональной гражданской ответственности, обеспечивающий клиентам уровень защиты, эквивалентный предусмотренному в пункте a).

(7) При предоставлении статуса инвестиционного консультанта, НКФР включает информацию о соответствующем лице в Реестр НКФР.

(8) Оплата за регистрацию инвестиционных консультантов в Реестре НКФР устанавливается нормативными актами НКФР и уплачивается инвестиционным консультантом в течение 10 рабочих дней со дня утверждения решения о предоставлении статуса инвестиционного консультанта.

(9) Статус инвестиционного консультанта предоставляется на неограниченный срок.

(10) Инвестиционный консультант не пользуется правом свободного предоставления услуг в государствах-членах EU или создания отделений в этих государствах, в соответствии с положениями законодательства перелагающего положения статьи 34 и, соответственно, статьи 35 Директивы 2014/65/EU.

(11) НКФР уведомляет Европейскую комиссию и информирует ESMA о реализации опции освобождения, предусмотренной настоящей статьей, а также о содержании ее положений.

(12) НКФР устанавливает нормативными актами условия, порядок, форму и содержание документации, относящейся к процессу утверждения в качестве инвестиционного консультанта, а также другие меры, необходимые для реализации настоящей статьи. Положения пункта (4) применяются пропорционально, при этом НКФР устанавливает в нормативно-правовых актах требования, применимые к инвестиционным консультантам – физическим и, соответственно, юридическим лицам.

(13) Настоящая статья не затрагивает право инвестиционного консультанта осуществлять иную деятельность, не регулируемую настоящим законом, в той мере, в какой:

а) они разрешены применимым законодательством;

б) в соответствующих случаях получены необходимые разрешения, уведомления или регистрации в соответствии с применимым законодательством; и

в) осуществление данной деятельности не препятствует соблюдению обязательств, предусмотренных настоящей статьей, включая запреты, предусмотренные в пункте (2).

Статья 12. Уполномоченный агент

(1) Уполномоченный агент это физическое или юридическое лицо, которое действует от имени и/или в интересах одной инвестиционной фирмы и, под ее полной и безусловной ответственностью, продвигает клиентам или потенциальным клиентам услуги, предоставляемые инвестиционной фирмой, принимает и передает инструкции или поручения от клиентов, касающиеся финансовых инструментов или инвестиционных услуг, размещает финансовые инструменты или предоставляет клиентам или потенциальным клиентам консультационные услуги относительно этих инструментов или услуг.

(2) Для получения статуса уполномоченного агента заявитель подает в НКФР заявление с этой целью и рекомендацию от инвестиционной фирмы, от имени и/или в интересах которой он будет действовать.

(3) НКФР утверждает своим решением статус уполномоченного агента лица или отклоняет поданное заявление в срок не позднее 30 рабочих дней с даты отправки НКФР уведомления о полноте заявления. В порядке исключения из пункта c) части (2) статьи 60 Административного кодекса, в течение 10 рабочих дней НКФР информирует заявителя о полноте заявления или о необходимости его дополнения, устанавливая соответствующий срок. Утверждение статуса уполномоченного агента осуществляется при условии подтверждения соответствия требованиям в отношении добросовестности, а также наличия общих, коммерческих

и профессиональных знаний и компетенций, необходимых для оказания инвестиционных или вспомогательных услуг и для точного предоставления любому клиенту или потенциальному клиенту всей соответствующей информации о предлагаемой услуге.

(4) При утверждении статуса уполномоченного агента, НКФР включает информацию о соответствующем лице в Реестр НКФР.

(5) НКФР отказывает в предоставлении статуса уполномоченного агента в случае, если имеется как минимум одно из следующих обстоятельств:

a) в течение последних пяти лет у данного лица был отозван статус уполномоченного агента вследствие несоблюдения положений законодательства и нормативных актов НКФР;

b) рекомендация, представленная заявителем, выдана инвестиционной фирмой, которая в течение последних пяти лет выдала три аналогичные рекомендации лицам, у которых впоследствии был отозван статус уполномоченного агента за несоблюдение положений настоящего закона и нормативных актов НКФР;

c) лицо не соответствует условиям, предусмотренным в части (3).

(6) Статус уполномоченного агента предоставляется на неограниченный срок. Оплата за регистрацию уполномоченных агентов в Реестре НКФР устанавливается нормативными актами НКФР и уплачивается уполномоченным агентом в течение 10 рабочих дней со дня утверждения решения о предоставлении статуса уполномоченного агента.

(7) Статус уполномоченного агента отзывается постановлением НКФР в следующих случаях:

a) уполномоченный агент или инвестиционная фирма нарушает положения настоящего закона или нормативных актов НКФР;

b) уполномоченный агент не соответствует условиям, предусмотренным в части (3);

c) лицо не осуществляло деятельность в качестве уполномоченного агента в течение 12 последовательных месяцев;

d) по заявлению уполномоченного агента или инвестиционной фирмы, которая заключила договор с уполномоченным агентом.

(8) Инвестиционные фирмы могут привлекать уполномоченных агентов для продвижения своих услуг, привлечения клиентов или потенциальных клиентов, приема их поручений и их передачи, размещения финансовых инструментов, а также для предоставления консультационных услуг в отношении этих финансовых инструментов и предлагаемых услуг.

(9) Инвестиционные фирмы, привлекающие уполномоченного агента, несут полную и безусловную ответственность за любое действие или любое бездействие такого уполномоченного агента, если он действует от имени инвестиционной фирмы. Соответственно, инвестиционная фирма обеспечивает, чтобы уполномоченный агент раскрывал статус, в котором он

действует, а также наименование инвестиционной фирмы, которую он представляет, при установлении контакта с любым клиентом или потенциальным клиентом, либо до совершения сделки с ним.

(10) Инвестиционные фирмы обязаны контролировать деятельность своих уполномоченных агентов и обеспечивать ее соответствие положениям настоящего закона при осуществлении деятельности через них, включая проверку того, что уполномоченные агенты соответствуют условиям, предусмотренным в части (3), как до выдачи рекомендации, так и на протяжении всего периода, в течение которого инвестиционные фирмы действуют через уполномоченных агентов.

(11) Инвестиционные фирмы, привлекающие уполномоченных агентов, должны принимать соответствующие меры для предотвращения того, чтобы деятельность уполномоченных агентов, не подпадающая под сферу применения настоящего закона, оказывала негативное влияние на деятельность, осуществляемую уполномоченными агентами от имени инвестиционной фирмы.

(12) Инвестиционные фирмы могут привлекать только уполномоченных агентов, зарегистрированных в Реестре НКФР.

(13) НКФР устанавливает нормативными актами условия, процедуру, форму и содержание документации, связанной с процессом утверждения в качестве уполномоченного агента, а также иные меры, необходимые для применения настоящей статьи.

Глава II
УСЛОВИЯ И ПРОЦЕДУРА АВТОРИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФИРМ

Часть 1
Авторизация, изменение и отзыв лицензии

Статья 13. Авторизация инвестиционной фирмы

(1) Оказание инвестиционными фирмами инвестиционных услуг и/или осуществление инвестиционной деятельности, а также вспомогательных услуг, предусмотренных статьей 9, допускается только на основании и в пределах предварительного разрешения, выданного НКФР.

(2) Оператор рынка, авторизованный для управления регулируемым рынком в соответствии с настоящим законом, может эксплуатировать МТС или ОТС без необходимости получения авторизации инвестиционной фирмы при условии, что НКФР предварительно проконтролировала, что оператор соблюдает положения настоящей главы и что соблюдаются соответствующие положения главы II раздела III настоящего закона.

(3) Инвестиционные фирмы, получившие разрешение от НКФР, имеют головной офис в Республике Молдова и учреждаются в форме

акционерного общества, в соответствии с законодательством об акционерных обществах и настоящим законом. Положения Закона № 1134/1997 об акционерных обществах и других законов могут применяться к инвестиционным фирмам только в той мере, в какой они не противоречат нормам, установленным настоящим законом.

(4) Для получения авторизации инвестиционной фирмы заявитель подает в НКФР, в порядке, установленном нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, письменное заявление, к которому прилагает документы и информацию, относящиеся к заявителю, а именно:

a) учредительные документы;

b) информацию и документы, касающиеся первоначального капитала, который должен быть не ниже минимального уровня, установленного настоящим законом;

c) программу деятельности, утвержденную компетентным органом заявителя, которая должна включать организационную структуру фирмы, виды предполагаемых инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, порядок принятия решений, внутренние правила организации и предоставления услуг, а также иные аспекты планируемой деятельности, достаточные для того, чтобы позволить НКФР проверить, принял ли заявитель все необходимые меры для соблюдения обязательств, предусмотренных настоящей главой и нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона;

d) информацию об идентичности членов органа управления и документы, подтверждающие соответствие требованиям к квалификации, профессиональному опыту и репутации, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона;

e) информацию и документы об идентичности акционеров, прямых и косвенных, включая фактических бенефициаров, физических или юридических лиц, которые будут иметь квалифицированные доли участия, а также о размере этих долей;

f) обязательство стать членом Фонда компенсации инвесторов в срок не более 30 дней со дня получения авторизации;

g) любую другую информацию и документы, предусмотренные нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона.

(5) НКФР предоставляет авторизацию инвестиционной фирмы только в том случае, если она полностью убеждена, что заявитель соответствует по крайней мере требованиям, предусмотренным положениями, принятыми на основании настоящего закона.

(6) НКФР предоставляет авторизацию инвестиционной фирмы либо отклоняет заявление в срок не более шести месяцев с даты направления

НКФР уведомления о полноте заявления, сопровождаемого документами и информацией, предусмотренными в части (4).

(7) В смысле части (6), в порядке исключения из пункта c) части (2) статьи 60 Административного кодекса, заявление считается полным на дату подтверждения его полноты со стороны НКФР, при соблюдении следующих условий:

a) в течение 20 рабочих дней с момента регистрации заявления об авторизации, НКФР проверяет его с точки зрения полноты (совокупности) представленных документов и информации;

b) если заявление представляется в неполном объеме, НКФР предлагает заявителю предоставить недостающие документы и информацию и устанавливает срок для этого. В случае, если заявитель не представит, либо представит неполностью запрошенные документы и информацию в установленный срок, НКФР информирует заявителя о прекращении административной процедуры, без начала процедуры рассмотрения заявления об авторизации по существу;

c) после установления полноты заявления, НКФР сообщает заявителю дату, на которую заявление считается полным, а также дату истечения срока, предусмотренного в части (6).

(8) НКФР в письменной форме запрашивает любую дополнительную информацию или документы, необходимые для завершения рассмотрения заявления об авторизации, но не позднее истечения четырех месяцев с даты, установленной в соответствии с пунктом c) части (7).

(9) Заявитель представляет запрошенные НКФР дополнительную информацию или документы, в соответствии с частью (8), в срок не более 20 рабочих дней со дня отправления или вручения запроса НКФР. Течение срока рассмотрения, предусмотренного в части (6), приостанавливается на этот период. Последующие запросы НКФР о дополнении или уточнении представленной информации не приостанавливают срок рассмотрения.

(10) Применение положений настоящей статьи и требований относительно авторизации кредитных учреждений Республики Молдова осуществляется с учетом части (8) статьи 17 и части (7) статьи 23.

(11) Заявление о выдаче авторизации может быть отозвано заявителем до выдачи авторизации или отклонения заявления.

(12) Авторизация инвестиционной фирмы выдается на неопределенный срок и не может быть передана другому лицу.

(13) Оплата за выдачу авторизации инвестиционной фирмы составляет 10 000 леев и перечисляется в бюджет НКФР, в срок не более 10 дней со дня утверждения решения о выдаче авторизации.

(14) При выдаче авторизации инвестиционной фирмы, НКФР включает соответствующую информацию в Реестр НКФР. Реестр публикуется на официальном веб-сайте НКФР, регулярно обновляется

и содержит информацию об услугах и/или видах деятельности, на осуществление которых инвестиционные фирмы авторизованы.

(15) НКФР уведомляет ESMA о каждой выданной авторизации инвестиционным фирмам.

(16) Во всех официальных документах инвестиционная фирма должна указывать, помимо собственных идентификационных данных, номер и дату внесения в Реестр НКФР. В случае кредитных учреждений Республики Молдова данное обязательство применяется постольку, поскольку соответствующие документы издаются в связи с предоставлением инвестиционных услуг и/или осуществлением инвестиционной деятельности либо вспомогательных услуг.

(17) Деятельность инвестиционной фирмы, связанная с обработкой персональных данных, осуществляется в соответствии с положениями Закона о защите персональных данных № 195/2024 и иных действующих правовых норм в области защиты персональных данных.

(18) НКФР устанавливает нормативными актами условия, процедуру, форму и содержание документации, связанной с процессом авторизации, а также иные меры, необходимые для применения настоящей статьи.

Статья 14. Область действия авторизации и разрешенные виды деятельности инвестиционных фирм

(1) Авторизация, выданная НКФР, прямо указывает инвестиционные услуги или виды инвестиционной деятельности, а также вспомогательные услуги, на осуществление которых инвестиционная фирма авторизована, и не может включать исключительно вспомогательные услуги.

(2) Инвестиционные фирмы могут предоставлять, на основании авторизации, помимо инвестиционных услуг и инвестиционных видов деятельности, на которые они авторизованы, одну или несколько услуг, относящихся к APA или ARM, в соответствии с настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения.

(3) Кредитные учреждения Республики Молдова предоставляют инвестиционные услуги и осуществляют инвестиционную деятельность, в соответствии с положениями настоящего закона.

(4) Инвестиционная фирма, которая намерена расширить или сократить свою авторизованную деятельность, путем включения новых инвестиционных услуг и/или инвестиционных видов деятельности, либо вспомогательных услуг, или путем их исключения, обязана, в течение 10 рабочих дней со дня государственной регистрации внесенных изменений, подать в НКФР заявление об изменении авторизации, с соответствующими документами и/или информацией согласно нормативным актам НКФР.

(5) НКФР принимает решение по заявлению, поданному в соответствии с частью (4), в срок не более шести месяцев со дня получения

полного заявления, сопровождаемого документами и/или информацией, предусмотренными ее нормативными актами.

(6) Внесенные изменения и дополнения включаются в Реестр НКФР.

(7) Инвестиционная фирма вправе предоставлять дополнительные услуги или осуществлять дополнительные виды инвестиционной деятельности, на которые она подала заявление об изменении авторизации, начиная с даты выдачи НКФР измененной авторизации.

(8) Авторизация, выданная НКФР, действительна в ЕС и позволяет инвестиционной фирме предоставлять инвестиционные услуги или осуществлять инвестиционную деятельность, на которые она была авторизована в ЕС, либо на основании права на учреждение, в том числе посредством отделения, либо на основании свободы предоставления услуг.

(9) Без ущерба для положений части (4), инвестиционные фирмы могут осуществлять и иные виды деятельности, помимо инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, на которые они были авторизованы в соответствии с настоящим законом, при условии, что такие услуги или виды деятельности допускаются специальным применимым законодательством и, при необходимости, получены соответствующие разрешения, уведомления или регистрации в соответствии с ним. НКФР устанавливает нормативными актами категории услуг и видов деятельности, которые могут осуществляться инвестиционными фирмами, а также применимые к ним требования.

(10) Инвестиционные фирмы предварительно уведомляют НКФР о намерении осуществлять виды деятельности, предусмотренные в части (9).

(11) НКФР осуществляет надзор за инвестиционными фирмами только в отношении предмета деятельности, входящего в сферу ее компетенции, как это предусмотрено настоящим законом, законодательством о пруденциальном надзоре за инвестиционными фирмами и Законом № 192/1998 о Национальной комиссии по финансовому рынку.

(12) Предоставление инвестиционных услуг и осуществление инвестиционной деятельности осуществляется через физических лиц, сотрудников инвестиционной фирмы, которые осуществляют деятельность от имени только одной инвестиционной фирмы и не могут предоставлять инвестиционные услуги и осуществлять инвестиционную деятельность от собственного имени.

(13) Физические лица, указанные в части (12), регистрируются в Реестре НКФР или уведомляют НКФР, в зависимости от предоставляемых инвестиционных услуг и осуществляемой деятельности, и должны, при необходимости, соответствовать критериям опыта и профессиональной подготовки, установленным НКФР.

(14) Положения части (1) и части (4) применяются соответствующим образом к кредитным учреждениям Республики Молдова.

Статья 15. Отклонение заявления о выдаче авторизации

(1) НКФР отклоняет заявление о выдаче авторизации инвестиционной фирмы, если:

a) представленная документация не составлена в соответствии с действующими правовыми нормами, либо является неполной и/или предоставленная информация недостаточна для оценки соблюдения условий, предусмотренных для выдачи авторизации;

b) из оценки представленной программы деятельности следует, что инвестиционная фирма не может обеспечить достижение поставленных целей при соблюдении требований, содержащихся в настоящем законе и нормативных актах, изданных для его применения;

c) НКФР устанавливает, что внутреннее управление инвестиционной фирмы не обеспечивает надлежащее и эффективное управление рисками данной фирмой либо не позволяет НКФР эффективно осуществлять надзор за инвестиционной фирмой;

d) НКФР не удовлетворена качеством членов органа управления инвестиционной фирмы или, по случаю, лиц, занимающих ключевые должности, поскольку их репутация, знания, компетенции или профессиональный опыт не соответствуют характеру, объему и сложности деятельности инвестиционной фирмы, либо не отвечают необходимости обеспечения надлежащего и пруденциального управления в соответствии со статьей 20;

e) НКФР не удовлетворена качеством прямых или косвенных акционеров, включая фактического бенефициара инвестиционной фирмы, поскольку они не соответствуют требованиям, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения;

f) существуют тесные связи между инвестиционной фирмой и другими физическими или юридическими лицами, которые могут препятствовать эффективному осуществлению НКФР своих полномочий надзора;

g) существуют административные меры, действующие в юрисдикции другого государства, регулирующие одно или несколько физических или юридических лиц, с которыми инвестиционная фирма имеет тесные связи, либо существуют трудности в применении этих положений или мер, которые могут препятствовать эффективному осуществлению НКФР своих полномочий надзора;

h) заявитель находится в процессе неплатежеспособности или реорганизации;

i) у заявителя ранее была отозвана авторизация (лицензия) на финансовом рынке, вследствие нарушения законодательства;

j) не соблюдены иные условия, предусмотренные настоящим законом или актами, изданными для его применения.

(2) В случае отклонения заявления о выдаче авторизации, НКФР письменно уведомляет заявителя и сообщает причины отказа в выдаче авторизации.

Статья 16. Отзыв авторизации

(1) НКФР может отозвать авторизацию инвестиционной фирмы в случае, если:

a) отзыв авторизации запрашивается инвестиционной фирмой;

b) инвестиционная фирма по необоснованным причинам не использует авторизацию в течение 12 месяцев или прекратила оказание инвестиционных услуг либо осуществление инвестиционной деятельности в течение последних шести месяцев;

c) авторизация была получена на основании ложной информации или любым иным незаконным способом;

d) инвестиционная фирма более не соответствует условиям, послужившим основанием для выдачи авторизации, в том числе, помимо прочего, требованиям в отношении минимального уровня капитала, собственных средств или другим пруденциальным требованиям, применимым к инвестиционным фирмам согласно действующему законодательству;

e) инвестиционная фирма грубо и систематически нарушила положения настоящего закона или нормативной базы, применимой к ее деятельности;

f) прямые или косвенные владельцы акций инвестиционной фирмы, включая фактического бенефициара, не соблюдают условия, предусмотренные законом, для обеспечения надлежащего, пруденциального и эффективного управления инвестиционной фирмой, либо не позволяют осуществлять эффективный надзор;

g) инвестиционная фирма не исполнила надлежащим образом два последовательных предписания или два последовательных распоряжения, изданных НКФР на основании статьи 144;

h) существует реальная и непосредственная угроза исполнению обязательств инвестиционной фирмы перед ее клиентами, в частности безопасности переданных ей активов или финансовых инструментов, и эта угроза не может быть устранена путем применения иных мер, предусмотренных настоящим законом;

i) инвестиционная фирма прекращает свое существование в результате ее реорганизации;

j) инвестиционная фирма ликвидируется на основании решения, принятого ее акционерами;

k) в отношении инвестиционной фирмы вынесено судебное решение о возбуждении процедуры неплатежеспособности;

l) инвестиционная фирма вовлечена в деятельность по отмыванию денежных средств или нарушает требования по предотвращению и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма;

m) в случае кредитных учреждений Республики Молдова в связи с отзывом разрешительного документа со стороны НБМ;

n) инвестиционная фирма совершила иные нарушения, за которые законом предусмотрен отзыв авторизации.

(2) При оценке серьезного и систематического характера нарушения, предусмотренного в пункте e) части (1), в целях отзыва авторизации, НКФР учитывает, по мере необходимости, в том числе, следующие критерии:

a) количество, характер санкций и размер штрафов, примененных к инвестиционной фирме или членам ее органов управления за последние 36 месяцев по состоянию на момент проведения анализа;

b) частоту и продолжительность нарушения;

c) степень, в которой своими действиями/бездействием инвестиционная фирма создала системный риск или подорвала доверие инвесторов;

d) степень, в которой установленные факты способствовали или содействовали совершению действий, относящихся к категории злоупотребления на рынке;

e) степень, в которой своими действиями/бездействием инвестиционная фирма причинила ущерб активам инвесторов или имуществу участников рынка;

f) размер полученной прибыли или предотвращенных убытков вследствие нарушения, в той мере, в какой они могут быть определены.

(3) По прямому заявлению инвестиционной фирмы, поданному на основании решения общего собрания акционеров, НКФР отзывает авторизацию на предоставление инвестиционных услуг и осуществление инвестиционной деятельности, в соответствии с положениями настоящего закона и нормативных актов, изданных для его применения. С момента опубликования в Официальном мониторе Республики Молдова решения общего собрания акционеров и до даты отзыва НКФР авторизации инвестиционная фирма может осуществлять исключительно операции, необходимые для завершения процедуры отзыва авторизации.

(4) В период, предусмотренный в части (3), инвестиционная фирма освобождается от выполнения требований к капиталу.

(5) Отзыв авторизации по заявлению инвестиционной фирмы осуществляется только после представления ею подтверждения о погашении всех договорных обязательств, принятых в рамках осуществления авторизованной деятельности, к которому прилагаются подтверждающие документы.

(6) Решение НКФР об отзыве авторизации должно содержать причины отзыва авторизации. Об отзыве авторизации уведомляются

соответствующая инвестиционная фирма, Фонд компенсации инвесторов и Государственная налоговая служба.

(7) Решение НКФР об отзыве авторизации публикуется не позднее семи рабочих дней со дня его принятия в Официальном мониторе Республики Молдова. Объявление об отзыве авторизации публикуется в указанный срок на официальном веб-сайте НКФР.

(8) Обладатель авторизации, в отношении которого было принято решение об отзыве авторизации, обязан:

a) немедленно прекратить осуществление деятельности на рынке финансовых инструментов; и

b) принять все необходимые меры для обеспечения защиты интересов клиентов, кредиторов и других лиц, права которых могут быть затронуты в результате отзыва авторизации.

(9) Субъекты, у которых была отозвана авторизация, обязаны сообщить НКФР адрес места хранения архива, а также идентификационные и контактные данные лица, ответственного за его ведение, с целью обеспечения доступа НКФР к записям, связанным с предоставленными услугами, осуществленной деятельностью и совершенными сделками, в том числе после отзыва авторизации.

(10) НКФР распоряжается исключить инвестиционную фирму из Реестра НКФР после подтверждения погашения ею всех договорных обязательств, принятых в рамках осуществления деятельности на рынках финансовых инструментов, а также соблюдения требований части (9).

(11) НКФР обеспечивает опубликование информации об отзыве авторизации на срок пяти лет со дня исключения из Реестра в соответствии с частью (10).

(12) НКФР уведомляет ESMA о любом отзыве авторизации в соответствии с положениями настоящей статьи. Также НКФР информирует компетентные органы государств, в которых инвестиционная фирма создала отделения или предоставляла услуги в режиме свободного предоставления услуг.

Часть 2
Требования к органу управления инвестиционных фирм

Статья 17. Орган управления

(1) Без ущерба для положений пункта 50 части (1) статьи 4, орган управления инвестиционной фирмы представлен ее советом и исполнительным органом.

(2) Совет инвестиционной фирмы состоит из нечетного числа членов, физических лиц, но не менее трех.

(3) Исполнительный орган инвестиционной фирмы может быть коллегиальным (комитет по управлению, департамент) или единоличным

(генеральный директор, директор). В случае коллегиального исполнительного органа он состоит минимум из трех членов, а в случае единоличного исполнительного органа, без ущерба для положений статьи (5) и части (6) статьи 19, инвестиционная фирма назначает как минимум одно лицо (директора), которое обеспечивает управление инвестиционной фирмой.

(4) Полномочия совета и исполнительного органа устанавливаются в уставе инвестиционной фирмы и ее внутренних регламентах, с соблюдением положений настоящего закона и нормативных актов НКФР, изданных для его применения, и не могут быть делегированы другим лицам.

(5) Без ущерба для коллективной ответственности руководящего органа за управление инвестиционной фирмы, инвестиционная фирма обязана составлять, поддерживать и обновлять индивидуальные заявления о ролях и полномочиях каждого члена совета, исполнительного органа и лиц, занимающих ключевые должности, а также документ о распределении полномочий в рамках инвестиционной фирмы, который должен включать, как минимум, информацию о линиях подотчетности, разграничении ответственности, лицах, входящих в состав руководства по управлению деятельностью инвестиционной фирмы, и их полномочиях.

(6) Индивидуальные декларации об ответственности и документ о распределении обязанностей должны поддерживаться в актуальном состоянии и предоставляться НКФР по запросу, в том числе представляться НКФР при подаче заявления о выдаче авторизации инвестиционной фирмы.

(7) Инвестиционная фирма обязана информировать НКФР о любом изменении состава своего органа управления до того, как такое изменение произойдет.

(8) Положения настоящего раздела не применяются к кредитным учреждениям Республики Молдова, за исключением:

a) частей (3)–(5) статьи 18, без ущерба для положений статьи 41 Закона № 202/2017 о деятельности банков;

b) статьи 20, которая применяется исключительно в отношении руководителя подразделения, ответственного за деятельность на рынках финансовых инструментов.

Статья 18. Совет инвестиционной фирмы

(1) Совет инвестиционной фирмы выполняет роль надзора и мониторинга процесса принятия решений по управлению и несет ответственность за деятельность инвестиционной фирмы в целом, а также за ее финансовую устойчивость.

(2) Совет инвестиционной фирмы должен определять и контролировать внедрение системы внутреннего управления, обеспечивающей эффективное и разумное управление инвестиционной фирмой, включая разделение обязанностей внутри организации

и предотвращение конфликтов интересов. Члены совета способствуют надлежащему корпоративному управлению в инвестиционной фирме, в том числе посредством своего личного поведения, и при осуществлении своих полномочий должны учитывать законные интересы инвестиционной фирмы, ее клиентов и акционеров. Совет должен обеспечивать эффективное сотрудничество инвестиционной фирмы с НКФР.

(3) Совет инвестиционной фирмы имеет следующие основные полномочия:

a) несет полную ответственность за инвестиционную фирму, утверждает и контролирует реализацию стратегических целей, стратегии управления рисками и системы внутреннего управления инвестиционной фирмы;

b) определяет, контролирует и несет ответственность за внедрение механизмов управления, обеспечивающих эффективное и разумное управление инвестиционной фирмой, включая разделение обязанностей и предотвращение конфликтов интересов, таким образом, чтобы способствовать целостности рынка и интересам ее клиентов;

c) отбирает, назначает и отзывает членов исполнительного органа и определяет их полномочия;

d) осуществляет эффективный и действенный надзор за исполнительным органом;

e) отчитывается, не реже одного раза в год, перед общим собранием акционеров о проведенной надзорной деятельности;

f) критически анализирует, обсуждает и рассматривает в конструктивной форме предложения, объяснения и информацию, предоставленные членами исполнительного органа, имея возможность возражать против их решений;

g) утверждает годовую финансовую отчетность и обеспечивает целостность бухгалтерских и финансовых систем отчетности, включая финансовый и операционный контроль, а также соблюдение законодательства и соответствующих стандартов;

h) регулярно контролирует и оценивает эффективность механизмов управления фирмы и принимает соответствующие меры для устранения выявленных недостатков;

i) регулярно контролирует и оценивает адекватность и реализацию стратегических целей инвестиционной фирмы в части предоставления инвестиционных услуг, осуществления инвестиционной деятельности и вспомогательных услуг, а также адекватность политики предоставления услуг клиентам и принимает меры по устранению недостатков;

j) принимает решения о создании специализированных комитетов, включая назначение членов совета в их состав, порядок их функционирования и полномочия, предусмотренные настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения;

k) принимает и пересматривает, не реже одного раза в год, общие принципы политики вознаграждения и отвечает за контроль ее реализации;

l) контролирует процесс раскрытия информации и коммуникации;

m) выполняет полномочия, предусмотренные в части (4) статьи 48 и статьи 64 Закона № 1134/1997 об акционерных обществах;

n) выполняет иные полномочия, вытекающие из Закона № 1134/1997 об акционерных обществах, настоящего закона или нормативных актов, изданных для его применения.

(4) Без ущерба для иных положений части (3), механизмы управления, предусмотренные в пункте b) части (3) должны включать следующие принципы:

a) председатель совета инвестиционной фирмы не может одновременно занимать должность генерального директора (исполнительного директора) инвестиционной фирмы;

b) инвестиционная фирма обеспечивает надлежащее документирование займов, предоставленных членам органа управления и связанным с ними лицам, и предоставляет эту информацию НКФР по запросу;

c) определение, утверждение и контроль организационной структуры инвестиционной фирмы с целью предоставления инвестиционных услуг, осуществления инвестиционной деятельности и вспомогательных услуг, включая требования к компетенциям, знаниям и опыту персонала, ресурсам, процедурам и механизмам предоставления услуг и осуществления деятельности с учетом характера, масштаба и сложности деятельности инвестиционной фирмы и требований, которым она должна соответствовать;

d) определение, утверждение и контроль политики в отношении услуг, видов деятельности, продуктов и операций, предлагаемых или осуществляемых в соответствии с уровнем допустимого риска инвестиционной фирмы, профилем и потребностями ее клиентов, включая, при необходимости, проведение стресс-тестирования;

e) определение, утверждение и надзор за политикой в отношении вознаграждения лиц, участвующих в предоставлении услуг клиентам, направленной на поощрение ответственного профессионального поведения, справедливое отношение к клиентам и предотвращение конфликтов интересов в отношениях с клиентами.

(5) Совет имеет надлежащий доступ к информации и документам, необходимым для надзора и мониторинга процесса принятия решений органом управления.

Статья 19. Исполнительный орган инвестиционной фирмы

(1) Исполнительный орган осуществляет текущее руководство инвестиционной фирмой под непосредственным надзором совета

и обеспечивает эффективное и пруденциальное управление, в соответствии со стратегией и системой внутреннего управления, утвержденными советом.

(2) Исполнительный орган инвестиционной фирмы имеет следующие основные полномочия:

a) реализует стратегические цели, стратегию управления рисками и систему внутреннего управления инвестиционной фирмы, включая код корпоративного управления, утвержденные советом инвестиционной фирмы;

b) обеспечивает адекватную и прозрачную организационную структуру инвестиционной фирмы, включая разделение обязанностей внутри нее;

c) осуществляет надлежащий контроль за персоналом, находящимся в подчинении;

d) обеспечивает распределение задач и обязанностей персонала инвестиционной фирмы и устанавливает систему управления, способствующую ответственному и прозрачному ведению деятельности внутри инвестиционной фирмы;

e) выполняет полномочия, предусмотренные в статье 68 и статье 69 Закона № 1134/1997 об акционерных обществах;

f) выполняет любые иные полномочия, вытекающие из Закона № 1134/1997 об акционерных обществах, настоящего закона или нормативных актов, изданных для его применения.

(3) Исполнительный орган обязан регулярно информировать совет, как минимум, о:

a) ситуациях, которые могут повлиять на стратегию и/или систему внутреннего управления инвестиционной фирмы;

b) финансовых результатах инвестиционной фирмы;

c) нарушениях лимитов относительно рисков или правил соответствия;

d) недостатках системы внутреннего контроля.

(4) При осуществлении предоставленных полномочий члены исполнительного органа могут действовать совместно или раздельно, в соответствии с внутренними регламентами инвестиционной фирмы.

(5) Эффективное управление инвестиционной фирмой обеспечивается как минимум двумя лицами, которые соответствуют требованиям, предусмотренным в статье 20.

(6) В отступление от положений части (5) и части (3) статьи 17, НКФР может разрешить управление инвестиционной фирмой одним физическим лицом при условиях, установленных нормативными актами, изданными для применения настоящего закона, при одновременном соблюдении, как минимум, следующих требований:

a) инвестиционная фирма внедряет дополнительные организационные меры и меры внутреннего контроля для обеспечения надлежащего

и пруденциального управления, с соответствующей защитой интересов клиентов и целостности рынка;

b) физическое лицо, осуществляющее управление инвестиционной фирмой, постоянно соответствует требованиям безупречной репутации, знаний, компетенций и соответствующего опыта и уделяет достаточное время выполнению своих обязанностей.

(7) Лицами, указанными в части (5) и части (6), являются лица, которые в соответствии с учредительными документами, решениями уставных органов или актами инвестиционной фирмы осуществляют функции исполнительного руководства и координации текущей деятельности, а также наделены полномочиями юридически связывать инвестиционную фирму в отношениях с третьими лицами.

(8) В случае отделений инвестиционных фирм, кредитных учреждений или фирм из третьих стран, которые оказывают инвестиционные услуги и осуществляют инвестиционную деятельность на территории Республики Молдова, лицами, указанными в части (5) и части (6), являются лица, назначенные соответствующей организацией для обеспечения исполнительного управления деятельностью отделения и привлечения юридически, на территории Республики Молдова, инвестиционную фирму, кредитную организацию или общества из третьей страны.

(9) Лица, указанные в части (5) и части (6), обеспечивают и контролируют соблюдение положений настоящего закона и обязаны:

a) периодически проверять и оценивать соблюдение требований пруденциального управления, установленных законодательством;

b) принимать необходимые меры для приведения деятельности инвестиционной фирмы в соответствие с положениями настоящего закона;

c) ежегодно, получать письменные отчеты от ответственных лиц и предпринимать соответствующие меры, вытекающие из этих отчетов;

d) представлять совету письменные отчеты о деятельности инвестиционной фирмы и о выполнении требований пруденциального управления, установленных законодательством.

Статья 20. Применение принципов управления

(1) Каждый член органа управления и лица, занимающие ключевые должности, должны в любой момент обладать безупречной репутацией, знаниями, компетенциями и опытом, соответствующими характеру, масштабу и сложности деятельности инвестиционной фирмы и возложенным на них обязанностям, а также осуществлять свою деятельность в соответствии с принципами разумного и эффективного управления.

(2) Каждый член органа управления инвестиционной фирмы должен осуществлять свои обязанности честно, добросовестно и на основе независимого мышления, чтобы иметь возможность эффективно оценивать

и, при необходимости, обсуждать решения, принимаемые исполнительным органом, а также эффективно контролировать и осуществлять мониторинг процесса принятия этих решений.

(3) Орган управления должен обладать на коллективном уровне достаточными знаниями, компетенциями и опытом для понимания деятельности инвестиционной фирмы, а также связанных с ней рисков, которым она подвержена, и их влияния в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе с учетом экологических, социальных и управленческих факторов (ESG). Состав органа управления инвестиционной фирмы должен в целом отражать достаточно широкий спектр соответствующего профессионального опыта.

(4) Инвестиционные фирмы оценивают соответствие членов органа управления до вступления в должность и периодически, в ходе выполнения ими своих полномочий, в соответствии с настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения.

(5) Инвестиционная фирма должна обеспечивать, чтобы лица, выдвигаемые на должности членов органа управления и на ключевые должности, постоянно соответствовали требованиям адекватности, установленным настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения.

(6) В случае, если инвестиционная фирма на основании внутренней оценки соответствия, указанной в части (4), устанавливает, что лицо, указанное в части (1), либо потенциальный кандидат не соответствует требованиям, установленным в настоящей статье, она обязана, в зависимости от ситуации:

a) обеспечить, чтобы соответствующий кандидат не занял рассматриваемую должность, если оценка завершена до вступления в должность;

b) отозвать лицо с должности в разумный срок; или

c) принять в разумный срок необходимые меры для обеспечения того, чтобы это лицо соответствовало или стало соответствовать требованиям, предъявляемым к данной должности.

(7) Каждое из лиц, указанных в части, (1), подлежит процедуре уведомления НКФР до начала исполнения своих обязанностей, причем уведомление должно быть подано не менее чем за 45 рабочих дней до даты фактического вступления в должность. В случае, если по обоснованным причинам уведомление не может быть осуществлено до даты фактического вступления в должность, оно должно быть подано в течение 10 рабочих дней с указанной даты.

(8) В течение 30 рабочих дней с даты подачи уведомления, предусмотренного в части (7), вместе со всеми документами и информацией, предусмотренными нормативными актами, изданными для применения настоящего закона, НКФР может выразить возражения относительно

назначения лица на должность и может распорядиться о применении одной или нескольких надзорных мер, необходимых для обеспечения соблюдения положений настоящего закона и нормативных актов, изданных для его применения. Если требуется дополнительное рассмотрение или больше времени для обработки информации и документов, срок, предусмотренный настоящей частью, может быть продлен максимум на 15 рабочих дней, с уведомлением инвестиционной фирмы. При отсутствии возражений в установленный срок, уведомленное лицо может вступить в должность и исполнять соответствующие обязанности.

(9) НКФР осуществляет постоянный мониторинг соблюдения лицами, указанными в части (1), требований адекватности на протяжении всего срока исполнения ими своих функций. В этих целях, НКФР вправе проверять, продолжают ли соблюдаться требования пригодности, предусмотренные настоящей статьей, в частности в случаях, когда имеются обоснованные подозрения в совершении или попытке совершения действий по отмыванию денежных средств или финансированию терроризма, в соответствии с законодательством о предотвращении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма, либо когда существует повышенный риск в этом отношении в связи с инвестиционной фирмой.

(10) НКФР анализирует в какой мере соблюдаются минимальные условия, предусмотренные настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения, оценивает все обстоятельства и информацию, связанные с деятельностью, репутацией и опытом лиц, указанных в части (1), и принимает решения о том, выполнены ли требования настоящего закона как на индивидуальном, так и на коллективном уровне.

(11) В случае, если, в любой момент, НКФР устанавливает, что лица, указанные в части (1), не соответствуют требованиям адекватности, установленным настоящей статьей, она вправе применить необходимые меры по надзору, включая:

a) запретить назначение соответствующего лица на должность, если данное заключение было сделано до фактического вступления в должность;

b) потребовать от инвестиционной фирмы отзыва лица с должности в срок, установленный НКФР;

c) потребовать от инвестиционной фирмы принятия дополнительных мер, необходимых для обеспечения того, чтобы данное лицо соответствовало или стало соответствовать требованиям для выполнения соответствующей функции.

(12) В случае появления новых фактов или иных обстоятельств, которые могут повлиять на соответствие лиц, указанных в части (1), инвестиционная фирма обязана переоценить их соответствие и, без неоправданных задержек, проинформировать НКФР о результатах такой переоценки.

(13) В ситуации, когда НКФР устанавливает, что релевантная информация, касающаяся соответствия лиц, указанных в части (1), изменилась и что эти изменения могут повлиять на выполнение требований, предусмотренных настоящей статьей, НКФР проводит переоценку соответствия данных лиц. НКФР не обязана проводить переоценку соответствия лиц, указанных в части (1), при продлении их мандата, за исключением случаев, когда произошли изменения в релевантной информации, известной НКФР, которые могут повлиять на соответствие соответствующего лица.

(14) При осуществлении полномочий, предусмотренных настоящей статьей, НКФР может запрашивать у компетентного органа в области предотвращения и борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма релевантную информацию о лицах, указанных в части (1), в объеме, необходимом для оценки их соответствия и с учетом выявленных рисков.

(15) Все члены органа управления должны уделять достаточное время для выполнения своих обязанностей в инвестиционной фирме.

(16) В целях применения части (15), количество должностей, которые одно лицо может одновременно занимать в других организациях, определяется с учетом индивидуальных обстоятельств, а также характера, размера и сложности деятельности инвестиционной фирмы.

(17) В случае инвестиционных фирм, считающихся значительными с точки зрения размера, внутренней организации, а также характера, масштаба и сложности осуществляемой деятельности, лица, указанные в части (15), при совмещении нескольких должностей, не могут находиться более чем в одной из следующих ситуаций:

a) занимают должность члена исполнительного органа или иную аналогичную руководящую должность одновременно с двумя должностями члена совета или двумя иными аналогичными неисполнительными должностями;

b) одновременно занимают четыре должности члена совета или четыре иные аналогичные неисполнительные должности.

Положения настоящей части не применяются к лицам, назначенным в качестве представителей государства или государств-членов в органах управления юридических лиц.

(18) Для целей применения части (16) и части (17):

1) считается одной руководящей должностью совокупность всех должностей члена исполнительного органа, члена совета или аналогичных им, занимаемых в рамках:

a) одной и той же группы;

b) субъектов, в которых инвестиционная фирма владеет квалифицированным участием; или

c) систем договорной или институциональной защиты, представляющих собой соглашения о договорном или правовом распределении ответственности, защищающие инвестиционные фирмы;

2) не учитываются должности, занимаемые в организациях или структурах, которые не преследуют преимущественно коммерческие цели.

(19) По обоснованному заявлению инвестиционной фирмы, НКФР может разрешить членам органа управления инвестиционной фирмы занимать дополнительную должность члена совета или иную аналогичную неисполнительную должность, учитывая сложность обязанностей, связанных со всеми занимаемыми этими лицами должностями.

(20) НКФР периодически информирует ESMA о разрешениях, выданных в соответствии с положениями части (19) настоящей статьи.

(21) Инвестиционная фирма обязана включать в договоры, в том числе в индивидуальные трудовые договоры, заключенные с членами органов управления и лицами, занимающими ключевые должности, положения, обеспечивающие возможность соблюдения инвестиционной фирмой требований, предусмотренных настоящей статьей, в том числе без выплаты дополнительной заработной платы и иных стимулирующих или компенсационных выплат в таких случаях.

(22) Требования, применимые к членам органа управления и лицам, занимающим ключевые должности, а также иные условия, необходимые для применения настоящей статьи, устанавливаются нормативными актами НКФР.

Статья 21. Лица, занимающие ключевые должности

(1) Инвестиционная фирма учреждает и поддерживает функцию соответствия, независимую от функций и деятельности, которые она контролирует, ответственную за выявление, предотвращение и мониторинг риска несоответствия, а также за контроль соблюдения инвестиционной фирмой и ее персоналом законодательства, применимого к рынку финансовых инструментов, и внутренних регламентов, на которую возлагаются следующие обязанности:

a) постоянный мониторинг и периодическая оценка адекватности и эффективности мер, политик и процедур, применяемых в соответствии с частью (1) статьи 36, а также действий, предпринятых для устранения недостатков в части соблюдения обществом возложенных на него обязательств;

b) консультирование и оказание помощи соответствующим лицам, ответственным за оказание услуг и осуществление инвестиционной деятельности, в части соблюдения инвестиционной фирмой обязательств, предусмотренных настоящим законом;

c) подготовка отчета для органа управления, не реже одного раза в год, относительно внедрения и эффективности общей системы контроля

за инвестиционными услугами и инвестиционной деятельностью, выявленных рисков, а также отчетности по рассмотрению жалоб и принятых или планируемых корректирующих мер;

d) мониторинг операций, связанных с процессом рассмотрения и учета жалоб, как источника релевантной информации в рамках своих общих обязанностей по мониторингу.

(2) При необходимости и в зависимости от характера, размера и сложности осуществляемой деятельности, а также характера и спектра инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, инвестиционная фирма учреждает и поддерживает функцию управления рисками, независимую от контролируемых функций и деятельности, ответственную за выявление, управление и мониторинг рисков, связанных с деятельностью инвестиционной фирмы, на которую возлагаются следующие обязанности:

a) внедрение политики и процедур, предусмотренных в части (1) статьи 37;

b) предоставление отчетов и консультаций руководству, в соответствии с частью (8) статьи 35.

(3) При необходимости и в зависимости от характера, размера и сложности осуществляемой деятельности, а также характера и спектра инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, инвестиционная фирма учреждает и поддерживает функцию внутреннего аудита, отдельную и независимую от других функций и деятельности инвестиционной фирмы, на которую возлагаются следующие обязанности:

a) установление, внедрение и поддержание аудиторского плана для проверки и оценки адекватности и эффективности систем, механизмов внутреннего контроля и мер, внедренных инвестиционной фирмой;

b) формулирование рекомендаций на основе результатов деятельности, осуществляемой в соответствии с пунктом a), и контроль соблюдения этих рекомендаций;

c) представление отчетов по вопросам внутреннего аудита в соответствии с частью (8) статьи 35.

Статья 22. Специализированные комитеты совета инвестиционной фирмы

(1) Совет инвестиционной фирмы вправе, а в случаях, предусмотренных законом и нормативными актами, изданными для его применения, обязан создавать и иметь специализированные комитеты.

(2) Специализированные комитеты должны состоять исключительно из членов совета инвестиционной фирмы, при этом не менее 1/3 их членов должны быть независимыми. Специализированные комитеты, предусмотренные настоящей статьей, напрямую подотчетны совету инвестиционной фирмы.

(3) Инвестиционные фирмы, которые являются значительными с точки зрения размера и внутренней организации, а также характера, масштаба и сложности их деятельности, обязаны создавать и иметь комитет по назначениям.

(4) Без ущерба для обязанностей членов совета инвестиционной фирмы, комитет по назначениям имеет, как минимум, следующие полномочия:

a) выявляет и рекомендует для утверждения органу управления или общему собранию акционеров кандидатов на вакантные должности в органе управления, оценивает баланс знаний, компетенций, разнообразия и опыта в составе органа управления, подготавливает описание ролей и требований для назначения на конкретную должность и оценивает ожидаемое время, необходимое для выполнения соответствующих обязанностей;

b) периодически, не реже одного раза в год, оценивает структуру, размер, состав и эффективность органа управления и вырабатывает рекомендации относительно возможных изменений;

c) периодически, не реже одного раза в год, оценивает знания, компетенции и опыт каждого члена органа управления и органа управления в целом и соответствующим образом отчитывается перед органом управления;

d) периодически пересматривает политику органа управления в отношении отбора и назначения членов исполнительного органа и дает рекомендации совету.

(5) При выполнении своих обязанностей комитет по назначениям учитывает, по возможности и на постоянной основе, необходимость обеспечения того, чтобы процесс принятия решений органом управления не мог быть доминирован ни одним лицом или небольшой группой лиц в ущерб интересам инвестиционной фирмы в целом.

(6) Комитет по назначениям может использовать любые ресурсы, которые он считает необходимыми, включая внешних консультантов, и обеспечивается соответствующим финансированием для этих целей.

Часть 3
Требования к акционерам инвестиционных форм

Статья 23. Акционеры

(1) НКФР выдает авторизацию инвестиционной фирме-заявителю только в случае, если соответствующая инвестиционная фирма представила информацию об идентичности акционеров, прямых и косвенных, включая фактических бенефициаров, физических или юридических лиц, которые будут владеть квалифицированными участиями, а также о размере таких участий, а в случае отсутствия квалифицированных долей участия инвестиционная фирма-заявитель представляет информацию

об идентичности крупнейших 20 акционеров, прямых и косвенных, включая фактических бенефициаров, физических или юридических лиц.

(2) НКФР выдает авторизацию только в том случае, если полностью убеждена, что, с точки зрения необходимости обеспечения корректного, осмотрительного и эффективного управления инвестиционной фирмой, качество лиц, указанных в части (1), соответствует требованиям статьи 28.

(3) В случае наличия тесных связей между инвестиционной фирмой и другими физическими или юридическими лицами, НКФР выдает авторизацию только при условии, что такие связи не препятствуют осуществлению ею функций надзора.

(4) НКФР отказывает инвестиционной фирме в выдаче авторизации в случае, если законы или акты органов публичной власти другого государства, регулирующие деятельность одного или нескольких физических или юридических лиц, с которыми данная инвестиционная фирма имеет тесные связи, либо сложности, связанные с применением таких актов, препятствуют осуществлению функций надзора НКФР.

(5) В случае, если влияние лиц, указанных в части (1), наносит или может нанести ущерб корректному и пруденциальному управлению инвестиционной фирмой, НКФР применяет надзорные и иные меры, предусмотренные настоящим законом, для прекращения такой ситуации, включая, но не ограничиваясь, отказом в предварительном одобрении предлагаемого приобретения либо применением санкций и иных мер воздействия.

(6) НКФР требует от инвестиционных фирм предоставления информации, необходимой для постоянного мониторинга соблюдения условий, указанных в части (3) и части (4) и положений части (3) статьи 32.

(7) Положения настоящего раздела не применяются к акционерам кредитных учреждений Республики Молдова и к приобретению долей участия в капитале кредитных учреждений, которые имеют или запрашивают авторизацию инвестиционной фирмы.

Статья 24. Обязательство по получению предварительного разрешения и ограничения

(1) Любое лицо обязано до приобретения/получения акций инвестиционной фирмы получить предварительное разрешение НКФР в условиях, предусмотренных статьями 26–28, если в качестве потенциального приобретателя оно намерено приобрести любым способом, прямо или косвенно, включая в качестве фактического бенефициара, квалифицированное участие в инвестиционной фирме, либо увеличить, прямо или косвенно, включая в качестве фактического бенефициара, свое квалифицированное участие таким образом, чтобы доля его прав голоса или участия достигла или превысила уровень 20%, 33% или 50%, либо чтобы инвестиционная фирма стала его отделением.

(2) Осуществление права голоса, права созыва и проведения общего собрания акционеров, права вносить вопросы в повестку дня, права предлагать кандидатов в члены органа управления, а также права на получение дивидендов приостанавливается по праву с даты постановления НКФР, которым установлено, что приобретение/получение осуществлено с нарушением положений части (1). НКФР уведомляет потенциального приобретателя/приобретателя и инвестиционную фирму в течение пяти рабочих дней с даты, когда ей стало известно о приобретении/получении, осуществленной с нарушением положений части (1), о применении положений, касающихся приостановления осуществления прав, указанных в настоящем пункте.

(3) Акции с приостановленным правом голоса не исключаются из расчета при созыве общего собрания акционеров и при определении кворума. Если такие акции составляют 50% или более от акций с правом голоса инвестиционной фирмы, в отступление от части (1) статьи 57 Закона № 1134/1997 об акционерных обществах считается, что общее собрание акционеров правомочно, если в нем участвуют акционеры, владеющие не менее чем 25% акций с правом голоса инвестиционной фирмы. Акции с приостановленным правом голоса не участвуют в принятии решений по вопросам повестки дня общего собрания акционеров.

(4) Лица, нарушившие положения части (1), обязаны, в течение трех месяцев с даты уведомления о решении НКФР, в котором было установлено, что приобретение/получение было осуществлено с нарушением положений пункта (1) настоящей статьи, осуществить отчуждение акций, относящихся к таким образом приобретенной/полученной доле участия.

(5) Для определения соблюдения критериев квалифицированного участия не учитываются права голоса или акции, принадлежащие инвестиционной фирме, в результате подписки на финансовые инструменты и/или размещения финансовых инструментов на основе твердого обязательства в смысле пункта f) статьи 9, при условии, что такие права не осуществляются и не используются иным образом для вмешательства в управление деятельностью эмитента, с одной стороны, и отчуждаются в течение одного года с даты приобретения, с другой стороны.

Статья 25. Освобождение от обязанности предварительного получения разрешения

(1) Положения части (1) статьи 24 не применяются в объективных обстоятельствах, установленных нормативными актами НКФР. В этом случае осуществление права голоса, права созыва и проведения общего собрания акционеров, права включения вопросов в повестку дня, права выдвижения кандидатов в члены органа управления, а также права на получение дивидендов приостанавливается по праву с даты приобретения до даты выдачи НКФР предварительного разрешения, в соответствии

с настоящим законом. НКФР уведомляет акционера-приобретателя в течение пяти рабочих дней с даты, когда ей стало известно о приобретении, осуществленном в условиях настоящего пункта, о применении положений, касающихся приостановления осуществления указанных прав.

(2) В случае, предусмотренном частью (1), акционеры-приобретатели обязаны уведомить НКФР о совершенном приобретении в течение 15 дней с даты приобретения и подать заявление на получение предварительного разрешения НКФР в течение 60 дней с даты приобретения.

(3) К подаче заявления и выдаче предварительного разрешения применяются положения статей 26–28.

(4) Если акционеры не запрашивают предварительное разрешение НКФР в срок, предусмотренный частью (2), либо, если по результатам проведенной оценки, НКФР отказывает в выдаче предварительного разрешения, акционеры обязаны осуществить отчуждение в течение трех месяцев с даты приобретения, либо, по случаю, с даты утверждения отказа, таким образом приобретаются акции соответствующие квалифицированному участию.

Статья 26. Сотрудничество с другими компетентными органами при оценке потенциального приобретателя

(1) При проведении оценки НКФР сотрудничает, посредством взаимных консультаций по всем аспектам, с другими участвующими компетентными национальными или иностранными органами, в случаях, когда потенциальный приобретатель является:

a) кредитным учреждением, страховщиком, осуществляющим деятельность по страхованию жизни и/или общему страхованию, перестраховщиком, инвестиционной фирмой или обществом по управлению инвестициями, авторизованной в другом государстве или в ином секторе, чем тот, к которому относится предполагаемое приобретение/ получение;

b) материнским предприятием субъекта категории, предусмотренной в пункте a), авторизованным в другом государстве или в другом секторе финансовой системы;

c) физическим или юридическим лицом, контролирующим субъект категории, предусмотренной в пункте a), авторизованную в другом государстве или в секторе, отличном от того, к которому относится предполагаемое приобретение.

(2) В смысле положений части (1), НКФР, безотлагательно, обеспечивает обмен информацией, которая является существенной и релевантной для проведения оценки, с задействованными надзорными органами. В качестве компетентного органа инвестиционной фирмы, являющейся объектом предполагаемого приобретения/получения, НКФР учитывает всю существенную информацию, предоставленную соответствующими надзорными органами, и может запрашивать у них

любую информацию, которую считает необходимой для проведения оценки. Решение НКФР относительно предполагаемого приобретения/получения должно содержать указание на любые мнения или оговорки, выраженные компетентным органом потенциального приобретателя/приобретателя.

(3) НКФР вправе принимать любые меры для проверки информации и документов, представленных потенциальным приобретателем/ приобретателем в рамках заявления, совместно с компетентными национальными и иностранными органами. Национальные компетентные органы обязаны предоставлять НКФР запрашиваемую информацию.

(4) Информация, запрашиваемая в рамках сотрудничества, должна быть соразмерной и адаптированной к характеру потенциального приобретателя/приобретателя и предполагаемого приобретения, а также релевантной с точки зрения пруденциальной оценки.

(5) Обмен информацией в соответствии с настоящей статьей может осуществляться как с заключением соглашений о сотрудничестве, так и без них, однако в любом случае должно обеспечиваться соблюдение требований о профессиональной тайне, предусмотренных настоящим законом.

Статья 27. Процедура подачи запроса на предварительное разрешение

(1) Потенциальный приобретатель/приобретатель обязан запросить предварительное разрешение НКФР для приобретения или увеличения участия, соответственно, квалифицированного участия в инвестиционной фирме, в ситуации, предусмотренной в части (1) статьи 24, с указанием размера участия, являющегося предметом приобретения, и представлением документов и соответствующей информации, предусмотренных в части (4) статьи 28.

(2) Для запроса предварительного разрешения, предусмотренного в части (1) статьи 28, потенциальный приобретатель/приобретатель представляет документы и соответствующую информацию, в соответствии с применимым законодательством, которые рассматриваются в сроки, предусмотренные частями (4)–(7).

(3) НКФР письменно подтверждает потенциальному приобретателю/приобретателю получение заявления, поданного в соответствии с частью (1), либо получение дополнительной информации, представленной в соответствии с частью (5), незамедлительно и, в любом случае, не позднее двух рабочих дней с даты получения.

(4) НКФР осуществляет оценку, предусмотренную в части (1) статьи 28, в срок не более 60 рабочих дней с даты отправки НКФР уведомления о полноте заявления и всех документов, которые должны быть представлены в НКФР в соответствии с нормативными актами НКФР, на которые ссылается часть (4) статьи 28. В порядке исключения из части (1) и пункта c) части (2) статьи 60 Административного кодекса в течение 20 рабочих дней с момента регистрации заявления НКФР проверяет его

на предмет полноты представленных документов и сведений. При отправке подтверждения о полноте заявления, НКФР уведомляет потенциального приобретателя/приобретателя о дате истечения срока оценки. НКФР отказывает в выдаче предварительного разрешения до начала оценки, если располагает документами и информацией, подтверждающими несоответствие потенциального приобретателя/приобретателя хотя бы одному из критериев, установленных в статье 28.

(5) В течение срока оценки, предусмотренного в части (4), но не позднее 50-го рабочего дня данного срока, НКФР при необходимости может запросить дополнительную информацию, необходимую для завершения оценки. Такой запрос осуществляется в письменной форме с указанием требуемой дополнительной информации.

(6) Потенциальный приобретатель/приобретатель предоставляет запрошенную НКФР дополнительную информацию в течение 20 рабочих дней с даты уведомления о таком запросе. В случае невыполнения данного обязательства применяются положения части (2) статьи 28. На период указанного срока, течение срока оценки, предусмотренного частью (4), приостанавливается. Последующие запросы НКФР о дополнении или уточнении представленной информации не приводят к приостановлению срока оценки. В порядке исключения из части (4) статьи 60 Административного кодекса, НКФР может продлить срок представления дополнительной информации до 30 рабочих дней, если потенциальный приобретатель/приобретатель находится или регулируется в третьей стране либо является лицом, не подпадающим под надзор компетентного органа, аналогичного НБМ или НКФР, в рамках соответствующего нормативного регулирования ЕС. Срок оценки также приостанавливается на период такого продления.

(7) В случае принятия решения об отказе или о выдаче предварительного разрешения, НКФР уведомляет потенциального приобретателя/приобретателя о своем решении в течение двух рабочих дней с даты его принятия, не превышая срока оценки, при этом в случае отказа указываются причины такого отказа.

(8) По запросу потенциального приобретателя/приобретателя НКФР может предоставить общественности надлежащее обоснование своего решения. Это не препятствует НКФР публиковать причины отказа, даже при отсутствии такого запроса.

(9) В случае выдачи предварительного разрешения, НКФР может установить максимальный срок, который не может быть менее трех месяцев, для завершения предполагаемого приобретения и может продлить этот срок при необходимости.

(10) В случае, если НКФР не принимает и не сообщает решение об отказе в пределах срока оценки, рассчитанного в соответствии

с настоящей статьей, предварительное одобрение считается предоставленным потенциальному приобретателю/приобретателю.

(11) НКФР устанавливает посредством нормативных актов перечень документов и информации, подлежащих представлению для целей настоящей статьи.

Статья 28. Оценка потенциального приобретателя/приобретателя

(1) При рассмотрении заявления и информации, предусмотренных в части (1) и части (2) статьи 27 в целях обеспечения корректного, пруденциального и эффективного управления инвестиционной фирмой, являющейся объектом приобретения, и с учетом возможного влияния потенциального приобретателя на соответствующую инвестиционную фирму, НКФР оценивает пригодность потенциального приобретателя, а также его финансовую устойчивость в отношении предполагаемого приобретения путем совокупной оценки следующих критериев:

a) репутация потенциального приобретателя;

b) репутация, знания, компетенции и опыт любого члена органа управления, который будет руководить деятельностью инвестиционной фирмы в результате предполагаемого приобретения;

c) финансовая устойчивость потенциального приобретателя, в особенности с учетом текущего вида деятельности инвестиционной фирмы и деятельности, планируемой после осуществления предполагаемого приобретения;

d) способность инвестиционной фирмы соблюдать и продолжать соблюдать пруденциальные требования, установленные законодательством, включая настоящий закон;

e) наличие разумных оснований подозревать, что в отношении предполагаемого приобретения была или могла быть совершена операция либо попытка операции по отмыванию денег или финансированию терроризма в смысле применимого законодательства, либо что такое приобретение может увеличить соответствующий риск.

(2) НКФР выдает предварительное разрешение только в случае, если:

a) полностью убеждена, что качество потенциального приобретателя, включая его финансовую устойчивость в отношении предполагаемого приобретения, является надлежащим и соответствующим на основании совокупной оценки критериев, предусмотренных в части (1);

b) не имеет подозрений, что фактическим бенефициаром предполагаемого приобретения является иное лицо, нежели заявленное в рамках подачи заявления;

c) предоставленные потенциальным приобретателем информация и документы являются полными и/или не содержат недостоверных данных.

(3) НКФР не вправе устанавливать какие-либо предварительные условия относительно доли участия, подлежащей приобретению, а также

не вправе оценивать предполагаемое приобретение с точки зрения экономической целесообразности для рынка.

(4) Критерии и условия, предусмотренные в части (1) и части (2), элементы, учитываемые при их оценке, а также перечень информации и документов, необходимых для проведения оценки, детализируются нормативными актами, принятыми во исполнение настоящего закона. Запрашиваемые информация и документы должны быть соразмерны и адаптированы к характеру потенциального приобретателя/приобретателя и предполагаемого приобретения. НКФР не запрашивает информацию, не имеющую отношения с точки зрения пруденциальной оценки.

(5) Без ущерба для положений частей (3)–(6) статьи 27, в случае если предварительное разрешение НКФР запрашивается в отношении двух или более предполагаемых приобретений квалифицированных участий, либо увеличения таких участий в одной и той же инвестиционной фирме, НКФР обеспечивает недискриминационное отношение ко всем потенциальным приобретателям.

Статья 29. Уведомление об отчуждении или уменьшении квалифицированного участия

Любое физическое или юридическое лицо, которое приняло, прямо или косвенно, в том числе в качестве конечного бенефициара, решение об отчуждении квалифицированного участия в инвестиционной фирме или об уменьшении своего квалифицированного участия таким образом, что доля его прав голоса либо участия в уставном капитале будет ниже уровней 20%, 33% или 50%, либо таким образом, чтобы данная инвестиционная фирма перестала быть отделением данного лица, обязано предварительно, в письменной форме, уведомить НКФР и инвестиционную фирму об этом решении в соответствии с нормативными актами, изданными в этих целях.

Статья 30. Несоблюдение требований к качеству акционеров

(1) В случае если владелец, прямой или косвенный, квалифицированного участия, включая конечного бенефициара, больше не соответствует требованиям, установленным настоящим законом и нормативными актами, принятыми во исполнение данного закона, касающимся качества акционерного состава инвестиционной фирмы, либо оказывает на нее влияние, способное поставить под угрозу корректное, пруденциальное и эффективное управление инвестиционной фирмой, а также в случае, если владелец, прямой или косвенный, включая конечного бенефициара, не предоставил НКФР информацию, достоверно подтверждающую личность конечного бенефициара, или если НКФР устанавливает согласованные действия акционеров с квалифицированным участием без ее предварительного разрешения, НКФР, в зависимости

от обстоятельств, назначает одну или несколько из следующих мер и санкций:

a) приостановление осуществления прав голоса, связанных с принадлежащими акциями, права на созыв и проведение общего собрания акционеров, права на внесение вопросов в повестку дня, права выдвигать кандидатов в члены руководящего органа, права на получение дивидендов или только некоторых из этих прав;

b) отчуждение лицом, право голоса которого было приостановлено, принадлежащих ему акций в соответствии с положениями частей (2) и (3) настоящей статьи;

c) отзыв предварительного разрешения, выданного на основании статьи 24;

d) приостановление действия ранее выданной лицензии инвестиционной фирмы;

e) применение иных мер и/или санкций в соответствии со статьей 144 и части (1) и части (2) статьи 146.

(2) В течение трех месяцев с даты отзыва предварительного разрешения, владельцы квалифицированных участий обязаны осуществлять отчуждение акций. В случае, если в указанный срок в НКФР подается заявление, в соответствии со статьей 27, от нового потенциального приобретателя/получателя в отношении участия, по которому было приостановлено право голоса согласно части (1), на период оценки, предусмотренный статьей 28, срок в три месяца для отчуждения акций приостанавливается на время рассмотрения заявления.

(3) Лица, в отношении которых были применены меры, предусмотренные в части (2) статьи 24 и части (1) настоящей статьи, не могут в дальнейшем владеть, прямо или косвенно, новыми акциями соответствующих инвестиционных фирм, а также других инвестиционных фирм.

(4) НКФР постановляет продлить срок в три месяца, предусмотренный в части (4) статьи 24, части (4) статьи 25 и части (2) настоящей статьи, на периоды не более чем по три месяца, если продление необходимо для предотвращения угрозы финансовой стабильности, если существует общественный интерес или если инвестиционная фирма либо НКФР выявили, на основании уведомления потенциального приобретателя/получателя акций в порядке, установленном нормативными актами НКФР, без проведения предварительной оценки, потенциального приобретателя акций, выставленных на продажу, чья пригодность и надежность не вызывает обоснованных сомнений на момент принятия решения о продлении.

(5) НКФР уведомляет инвестиционную фирму и владельцев квалифицированных участий, на которых распространяются меры,

о продлении срока в соответствии с частью (4) до истечения ранее установленного срока для продажи акций.

Статья 31. Последующие уведомления

(1) Инвестиционная фирма обязана выявлять и незамедлительно информировать НКФР, как только ей становится известно, о любом приобретении или отчуждении, прямом или косвенном, в том числе конечным бенефициаром, долей участия в ее капитале, которые превышают уровни 20%, 33% и 50% или в результате которых инвестиционная фирма становится отделением, соответственно опускается ниже указанных уровней, а также о любых фактах или обстоятельствах, вызывающих подозрение, что такое приобретение/получение или отчуждение было осуществлено без соблюдения настоящего закона и нормативных актов НКФР.

(2) Инвестиционная фирма информирует НКФР, по ее запросу, но в любом случае не реже одного раза в год, об идентичности прямых и косвенных владельцев квалифицированных участий, включая конечного бенефициара, и об уровне этих участий, в соответствии с имеющейся у нее информацией, в порядке и на условиях, предусмотренных нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона.

Статья 32. Прозрачность владельцев долей участия

(1) Любой владелец, прямой или косвенный, включая конечного бенефициара, участия в капитале инвестиционной фирмы представляет НКФР, по ее требованию, информацию, относящуюся к своей деятельности, включая годовые финансовые отчеты, декларации о доходах, а также другую информацию, необходимую для проведения исследований или проверки соответствия критериям, предусмотренным в части (1) и части (2) статьи 28, в порядке и на условиях, предусмотренных нормативными актами НКФР. Любой владелец, прямой или косвенный, участия в уставном капитале инвестиционной фирмы представляет этой инвестиционной фирме, по ее требованию, информацию о своей личности и своих аффилированных лицах, а также информацию о лицах, с которыми этот владелец действует согласованно в отношении инвестиционной фирмы.

(2) Любой владелец, прямой или косвенный, включая конечного бенефициара, обязан уведомить НКФР и инвестиционную фирму об осуществлении приобретения/получения, для которого он получил предварительное разрешение, в соответствии с частью (1) статьи 24, в течение 10 дней со дня его осуществления.

(3) НКФР должна быть проинформирована о любом соглашении, независимо от формы, в которой оно было заключено, которое имеет предмет или эффект:

a) согласованное осуществление права голоса в рамках общих собраний акционеров инвестиционной фирмы или в рамках общих собраний лиц, осуществляющих контроль над инвестиционной фирмой;

b) согласованную деятельность в рамках управления инвестиционной фирмой или лиц, осуществляющих контроль над ней; или

c) осуществление права назначать большинство членов органа управления инвестиционной фирмы или лиц, осуществляющих контроль над ней.

(4) Обязанность информирования, предусмотренная в части (3), возлагается на участников соглашения и на орган управления инвестиционной фирмы или лиц, к которым это соглашение относится, и должна быть исполнена в течение пяти рабочих дней со дня подписания соглашения или, если соглашение не заключено в письменной форме, со дня, когда становятся известны обстоятельства, которые указывают на его существование.

(5) НКФР обеспечивает отслеживание постоянного соблюдения требований, предусмотренных в статье 28, и может, с этой целью, запрашивать у инвестиционной фирмы и/или у любого владельца, прямого и/или косвенного, включая конечного бенефициара участия в инвестиционной фирме, любую информацию, которую считает необходимой, а также может применять к инвестиционной фирме, ее руководителям и держателю, прямо и косвенно, включая конечного бенефициара участия в уставном капитале инвестиционной фирмы, меры надзора, санкции и/или соответствующие санкционные меры, в соответствии с настоящим законом.

(6) Информация, представленная в соответствии с настоящей статьей, может быть проверена НКФР в условиях статьи 26.

Часть 4
Иные требования к внутренней организации и системам контроля

Статья 33. Присоединение к Фонду компенсации инвесторов

(1) Любое лицо, которое запрашивает авторизацию в качестве инвестиционной фирмы, обязано присоединиться к Фонду компенсации инвесторов и соблюдать обязательства, возложенные на него в соответствии с правилами, применимыми к его членам.

(2) Обязанность, предусмотренная в части (1), считается выполненной в отношении структурированных депозитов, выпущенных кредитными учреждениями Республики Молдова, которые являются членами схемы гарантирования депозитов, признанной в соответствии с Законом № 160/2023 о гарантировании депозитов в банках.

(3) Инвестиционные фирмы обязаны устанавливать и применять необходимые меры для предоставления клиентам и потенциальным

клиентам информации о принадлежности к Фонду компенсации инвесторов и его контактных данных.

Статья 34. Требования к начальному капиталу

(1) Любой субъект, который запрашивает авторизацию в качестве инвестиционной фирмы, должен располагать достаточным первоначальным капиталом в соответствии с положениями законодательства о пруденциальном надзоре за инвестиционными фирмами, с учетом характера предполагаемой инвестиционной услуги или деятельности.

(2) Положения настоящей статьи не применяются к кредитным учреждениям Республики Молдова.

Статья 35. Общие организационные требования

(1) Любой субъект, подающий запрос на получение авторизации инвестиционной фирмы, должен представить в НКФР информацию о своей организации, включая:

1) начальную программу деятельности на последующие три года, включая информацию о планируемых регулируемых и нерегулируемых видах деятельности, подробную информацию о географическом распределении и видах деятельности, которые будет осуществлять инвестиционная фирма;

2) информацию об аудиторах инвестиционной фирмы, если она доступна на момент подачи заявления на авторизацию;

3) организационную структуру и системы внутреннего контроля фирмы, которые должны включать:

a) информацию о руководителях внутренних функций (управления и надзора), включая подробный curriculum vitae, с указанием образования, соответствующих курсов подготовки и профессионального опыта;

b) информацию о ресурсах (в частности, человеческих и технических), выделенных для различных планируемых видов деятельности;

c) информацию, связанную с владением финансовыми инструментами и средствами клиентов, с указанием, при необходимости, механизмов защиты активов клиентов (в частности, если финансовые инструменты и средства хранятся у хранителя – наименование хранителя и соответствующие договоры);

d) описание того, каким образом фирма будет выполнять применимые к ней пруденциальные требования и требования к поведению;

4) информацию на каком этапе находится заявление, поданное инвестиционной фирмой для получения статуса члена Фонда компенсации инвесторов, либо, при необходимости, доказательство членства;

5) перечень функций, услуг или видов деятельности, переданных на аутсорсинг (или планируемых к передаче), а также перечень заключенных или планируемых к заключению договоров с внешними

поставщиками услуг и ресурсов (в частности, человеческих и технических, а также системы внутреннего контроля), выделенных для контроля переданных функций, услуг или видов деятельности;

6) меры по выявлению и предотвращению или управлению конфликтами интересов, возникающими при предоставлении инвестиционных и вспомогательных услуг, а также описание механизмов управления продуктом;

7) описание систем мониторинга деятельности фирмы, включая резервные системы, при их наличии, а также систем и механизмов контроля рисков, в случае если инвестиционная фирма намерена осуществлять алгоритмическую торговлю и/или предоставлять прямой электронный доступ;

8) информацию о системах соответствия, внутреннего аудита и управления рисками (система мониторинга, внутренний аудит, а также функции консультирования и содействия);

9) информацию о системах оценки и управления рисками отмывания денег и финансирования терроризма;

10) планы непрерывности деятельности, включая системы и человеческие ресурсы (ключевой персонал);

11) политики в области управления документацией, ведения учета и хранения записей;

12) описание руководства по процедурам инвестиционной фирмы.

(2) Инвестиционные фирмы обязаны на протяжении всей деятельности соблюдать организационные требования, предусмотренные настоящим разделом, а также нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона.

(3) Инвестиционные фирмы должны установить соответствующие политики и процедуры, которые гарантируют, что сама инвестиционная фирма, а также члены исполнительного органа, ее сотрудники и делегированные агенты соблюдают обязательства, предусмотренные настоящим законом, а также соответствующие нормы, применимые к личным сделкам, совершаемым этими лицами.

(4) Инвестиционная фирма обязана выполнять следующие требования:

a) установить, применять и поддерживать процедуры принятия решений и организационную структуру, которые точно и документально определяют иерархические структуры и распределяют функции и обязанности;

b) гарантировать, что соответствующие лица инвестиционной фирмы знают процедуры, которые необходимо соблюдать для надлежащего выполнения своих обязанностей;

c) установить, применять и поддерживать надлежащие механизмы внутреннего контроля, предназначенные для обеспечения соблюдения

решений и существующих процедур на всех уровнях инвестиционной фирмы;

d) нанимать и поддерживать персонал, обладающий знаниями, опытом и профессиональными компетенциями в соответствии с требованиями, установленными нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона;

e) установить, применять и поддерживать на всех значимых уровнях инвестиционной фирмы эффективную систему внутренней отчетности и передачи информации;

f) вести надлежащий и упорядоченный учет осуществляемой деятельности и внутренней организации;

g) гарантировать, что выполнение одним и тем же лицом нескольких функций не препятствует и, вероятно, не будет препятствовать выполнению конкретной функции надлежащим, добросовестным и профессиональным образом;

h) по требованию НКФР или периодически проводить, в соответствии с применимым законодательством, аудит систем информационных и коммуникационных технологий (в дальнейшем – *ИКТ*).

5) Для выполнения требований, установленных в части (4), инвестиционные фирмы учитывают характер, масштаб и сложность осуществляемой ими деятельности, а также характер и спектр инвестиционных услуг и видов деятельности, осуществляемых в рамках этой деятельности. Инвестиционные фирмы также учитывают риски, связанные с устойчивостью, в рамках систем и процедур, внедренных для соблюдения применимых требований.

(6) Инвестиционная фирма обязана установить, применять и поддерживать:

a) соответствующие системы и процедуры для обеспечения безопасности, целостности и конфиденциальности информации с учетом характера соответствующей информации;

b) соответствующую политику непрерывности деятельности для обеспечения, в случае прерывания работы систем и процедур, сохранности данных и основных функций, а также продолжения инвестиционных услуг и деятельности или, если это невозможно, своевременного восстановления данных и функций и своевременного возобновления инвестиционных услуг и деятельности; инвестиционная фирма принимает разумные меры, используя для этого соответствующие и соразмерные системы, включая ИКТ-системы, внедренные и управляемые в соответствии с действующим законодательством в области цифровой операционной устойчивости финансового сектора;

c) надежные бухгалтерские политики и процедуры, позволяющие, в том числе, своевременно предоставлять НКФР, по ее требованию, финансовую отчетность, которая достоверно и объективно отражает

финансовое положение соответствующих фирм и соответствует всем действующим стандартам и нормам бухгалтерского учета.

(7) Инвестиционные фирмы обязаны осуществлять мониторинг и периодическую оценку адекватности и эффективности своих систем и механизмов внутреннего контроля, а также соглашений, заключенных в соответствии с частью (4) и частью (6), и принимать соответствующие меры для устранения возможных недостатков.

(8) Исполнительный орган и совет инвестиционной фирмы должны периодически оценивать и проверять эффективность внедренных политик, положений и процедур и принимать соответствующие меры для устранения возможных недостатков. Такая оценка и/или проверка осуществляется на основании письменных отчетов, представляемых ответственными лицами не реже одного раза в год.

(9) Инвестиционная фирма, которая создает финансовые инструменты для их продажи клиентам, обязана:

a) поддерживать, использовать и периодически пересматривать процесс утверждения каждого финансового инструмента и осуществлять существенные изменения существующих финансовых инструментов до их маркетинга или распределения среди клиентов. Указанный процесс утверждения продуктов должен определять для каждого финансового инструмента целевой рынок, идентифицированный среди конечных клиентов соответствующей категории клиентов, и гарантировать, что все соответствующие риски для данного целевого рынка оценены, а предусмотренная стратегия распределения соответствует определенному целевому рынку; и

b) предоставлять любому дистрибьютору всю необходимую информацию о финансовом инструменте и процессе утверждения продукта, включая определенный целевой рынок финансового инструмента.

(10) Инвестиционная фирма также регулярно пересматривает предлагаемые или проданные финансовые инструменты, принимая во внимание любое событие, которое может существенно повлиять на потенциальный риск для определенного целевого рынка, чтобы оценить, по меньшей мере, остается ли финансовый инструмент соответствующим потребностям определенного целевого рынка и остается ли предусмотренная стратегия распределения адекватной; и

(11) В случае если инвестиционная фирма предлагает или рекомендует не созданные ею финансовые инструменты, она устанавливает соответствующие механизмы для получения информации, предусмотренной в пункте b) части (9), и для понимания характеристик и определенного целевого рынка для каждого финансового инструмента.

(12) Политики, процессы и механизмы, предусмотренные в частях (9)–(11), применяются без ущерба для других требований действующего законодательства, включая требования, касающиеся обязанностей

по раскрытию информации, оценки соответствия, выявления и управления конфликтами интересов, а также требований, касающихся стимулов.

(13) В случае если финансовые инструменты, созданные инвестиционной фирмой, продаются розничным клиентам, процесс утверждения продукта, предусмотренный в пункте 1) части (9), включает разработку документа с ключевой информацией (в дальнейшем – *ДКИ*) в соответствии с нормативной базой, применимой к документам с ключевой информацией по PRIIP и страховым продуктам.

(14) Использование ДКИ на территории Республики Молдова запрещается до предварительного уведомления НКФР за 20 рабочих дней до его применения.

(15) В случае, если инвестиционная фирма передает третьей стороне выполнение критически важных или существенных операционных функций для обеспечения непрерывного и надлежащего оказания услуг клиентам и осуществления инвестиционной деятельности, она обязана принять разумные меры для предотвращения неоправданного увеличения операционного риска. Передача на аутсорсинг важных операционных функций не может осуществляться таким образом, который существенно ухудшает качество внутреннего контроля инвестиционной фирмы или препятствует НКФР проверять соблюдение всех обязательств, возложенных на инвестиционную фирму.

(16) Не ущемляя способности НКФР запрашивать доступ к сообщениям, переданным в соответствии с положениями настоящего закона, инвестиционная фирма обязана постоянно обеспечивать конфиденциальность данных, внедряя надежные механизмы безопасности, направленные на:

a) обеспечение, в соответствии с требованиями действующего законодательства в области цифровой операционной устойчивости финансового сектора, безопасности и аутентификации средств передачи информации;

b) минимизацию риска искажения данных и несанкционированного доступа; и

c) предотвращение утечек информации.

(17) Без ущерба для других обязательств, предусмотренных настоящим законом, инвестиционные фирмы, определенные в качестве поставщиков услуг, в соответствии с Законом № 48/2023 о кибербезопасности, несут ответственность за выполнение обязательств по обеспечению кибербезопасности, предусмотренных данным законом.

(18) Надзор и государственный контроль за соблюдением инвестиционными фирмами обязательств, указанных в части (17) настоящей статьи, осуществляются компетентным национальным органом в области кибербезопасности в соответствии с Законом № 48/2023 о кибербезопасности.

(19) Инвестиционная фирма освобождается от применения требований, предусмотренных в части (9) и части (10) настоящей статьи, а также требований, предусмотренных в части (2) и части (3) статьи 51, в случае если предоставляемая ею инвестиционная услуга относится к облигациям, не содержащим какого-либо производного инструмента, кроме условия типа make-whole, либо если финансовые инструменты продаются или распространяются исключительно среди квалифицированных контрагентов.

(20) В целях предоставления индивидуальным инвесторам возможности понимать и сравнивать основные характеристики и риски, связанные с PRIIP, НКФР устанавливает посредством нормативных актов формат и содержание документа с ключевой информацией, разрабатываемого создателями PRIIP, а также требования к его представлению индивидуальным инвесторам.

Статья 36. Требования по обеспечению соответствия

(1) Инвестиционная фирма обязана:

a) устанавливать, применять и поддерживать соответствующие внутренние политики и процедуры, направленные на выявление любых рисков несоблюдения фирмой своих обязательств в соответствии с настоящим законом, а также связанных с ними рисков;

b) принимать соответствующие меры и процедуры для минимизации указанных рисков;

c) обеспечивать возможность НКФР эффективно осуществлять свои полномочия в соответствии с настоящим законом.

(2) При выполнении обязанностей, предусмотренных в части (1), инвестиционная фирма учитывает характер, масштаб и сложность осуществляемой деятельности, а также характер и спектр инвестиционных услуг и видов инвестиционной деятельности.

(3) Для обеспечения соблюдения положений пунктов a) и b) части (1) статьи 21 настоящего закона, лицо, ответственное за обеспечение соответствия, проводит оценку, на основе которой разрабатывает программу мониторинга, основанную на рисках, которая охватывает все категории соответствующих услуг, видов деятельности и вспомогательных услуг, осуществляемых инвестиционной фирмой, включая информацию, полученную при мониторинге процесса рассмотрения жалоб. Программа мониторинга устанавливает приоритеты на основе оценки риска обеспечения соответствия, которые гарантируют общий мониторинг риска соответствия.

(4) Для того чтобы лица, выполняющие функцию обеспечения соответствия, могли надлежащим образом и независимо выполнять свои обязанности, инвестиционная фирма должна обеспечить соблюдение следующих условий:

a) лицо, выполняющее функцию обеспечения соответствия, должно обладать необходимыми полномочиями, ресурсами и опытом, а также иметь доступ ко всей соответствующей информации;

b) назначается ответственное лицо за проверку соответствия и за составление любых отчетов, связанных с проверкой соответствия, предусмотренных в части (8) статьи 35;

c) лицо, выполняющее функцию обеспечения соответствия, должно иметь возможность информировать ad-hoc и напрямую орган управления в случае выявления значительного риска невыполнения фирмой своих обязательств в соответствии с настоящим законом;

d) соответствующие лица, участвующие в проверке соответствия, не должны участвовать в предоставлении услуг или осуществлении деятельности, которые они контролируют;

e) способ определения вознаграждения лиц, ответственных за обеспечение соответствия, не должен ставить под угрозу их объективность и не должен быть способен ее поставить под угрозу.

(5) Инвестиционная фирма может не соблюдать обязательства, предусмотренные в пункте d) или пункте e) части (4), если она может доказать, что, с учетом характера, масштаба и сложности своей деятельности, а также характера и спектра инвестиционных услуг и деятельности, соответствующее обязательство является непропорциональным, при этом функция обеспечения соответствия остается эффективной. В таком случае инвестиционная фирма должна оценить, не нарушается ли эффективность функции обеспечения соответствия. Такая оценка подлежит периодическому пересмотру.

(6) Лица, выполняющие функцию обеспечения соответствия в инвестиционных фирмах, обязаны анализировать жалобы и данные, относящиеся к их рассмотрению, чтобы убедиться, что они выявляют и учитывают возможные риски или проблемы.

Статья 37. Меры по управлению рисками

(1) Инвестиционные фирмы обязаны предпринимать следующие действия:

1) устанавливать, применять и поддерживать соответствующие политики и процедуры управления рисками, посредством которых выявляются риски, связанные с деятельностью, процессами и системами фирмы, и, при необходимости, устанавливается уровень риска, допустимый для фирмы. В рамках данного процесса инвестиционные фирмы должны учитывать риски, связанные с устойчивостью;

2) принимать эффективные положения, процессы и механизмы управления рисками, связанными с деятельностью, процессами и системами фирмы, принимая во внимание установленный уровень допустимого риска;

3) осуществлять мониторинг:

a) характера адекватности и эффективности своих политик и процедур управления рисками;

b) степени соблюдения инвестиционной фирмой и соответствующими лицами положений, процедур и механизмов, принятых в соответствии с пунктом 2);

c) характера адекватности и эффективности мер, принятых для устранения любых недостатков в указанных политиках, процедурах, положениях, процессах и механизмах, включая несоблюдение соответствующими лицами вышеуказанных положений, процессов и механизмов либо несоблюдение политик и процедур.

(2) В случае, если инвестиционная фирма не обязана создавать и поддерживать независимую функцию управления рисками, в соответствии с частью (2) статьи 21, она должна доказать, что политики и процедуры, принятые в соответствии с частью (1), соответствуют требованиям указанной части и являются полностью эффективными.

(3) Инвестиционная фирма обеспечивает выделение достаточных ресурсов для управления всеми значительными рисками.

Статья 38. Меры по предотвращению и управлению конфликтами интересов

(1) Инвестиционная фирма обязана установить, применять и поддерживать эффективную политику в области конфликтов интересов с целью принятия всех разумных мер, направленных на предотвращение ущерба интересам своих клиентов вследствие конфликтов интересов, как они определены в статье 46.

(2) Политика в отношении конфликтов интересов должна соответствовать размеру и способу организации фирмы, а также характеру, масштабу и сложности осуществляемой ею деятельности. В случае, если фирма входит в состав группы, данная политика также учитывает обстоятельства, о которых фирме известно или должно быть известно и которые могут привести к конфликту интересов вследствие структуры и деятельности других членов группы.

(3) Политика в отношении конфликтов интересов должна:

a) выявлять, в связи с конкретными инвестиционными услугами и деятельностью, а также вспомогательными услугами, предоставляемыми фирмой или от имени инвестиционной фирмы, обстоятельства, которые представляют собой или могут вызвать конфликт интересов, с существенным риском причинения ущерба интересам одного или нескольких клиентов;

b) определять процедуры, которые должны соблюдаться, и меры, которые должны приниматься для предотвращения или управления такими конфликтами.

(4) Инвестиционные фирмы оценивают и пересматривают периодически, по меньшей мере один раз в год, политику в отношении конфликтов интересов и принимают все надлежащие меры для устранения возможных недостатков. Чрезмерное полагание на раскрытие конфликтов интересов считается недостатком политики в области конфликтов интересов, принятой в инвестиционной фирме.

(5) Инвестиционная фирма, которая под собственную ответственность или под ответственность члена группы, частью которой она является, разрабатывает или организует проведение инвестиционных исследований, предназначенных или которые могут впоследствии распространяться клиентам фирмы или общественности, обязана применять организационные меры и соответствующие процедуры для обеспечения соблюдения следующих требований:

a) финансовые аналитики и другие соответствующие лица не вправе осуществлять, за исключением случая, когда они действуют в качестве маркет-мейкеров, действующих добросовестно и в ходе обычного процесса формирования рынка, или для исполнения спонтанного поручения клиента, личные сделки или операции от имени любого другого лица, включая инвестиционную фирму, с финансовыми инструментами, к которым относится инвестиционное исследование, или с другими связанными финансовыми инструментами, когда указанные лица знают предполагаемую дату распространения или предполагаемое содержание соответствующего инвестиционного исследования, а данная информация не является доступной для общественности или клиентов и не может быть легко выведена из доступной информации, до тех пор, пока получатели инвестиционного исследования не имели разумной возможности действовать на ее основе;

b) в иных случаях, отличных от указанных в пункте a), финансовые аналитики и любые другие соответствующие лица, участвующие в подготовке инвестиционного исследования, не вправе осуществлять личные сделки с финансовыми инструментами, к которым относится инвестиционное исследование, или с другими связанными финансовыми инструментами, вопреки действующим рекомендациям, за исключением исключительных ситуаций и с предварительного разрешения члена юридической службы фирмы или функции обеспечения соответствия;

c) обеспечивается физическое разделение между финансовыми аналитиками, участвующими в подготовке инвестиционных исследований, и другими соответствующими лицами, чьи обязанности или коммерческие интересы могут вступать в конфликт с интересами лиц, которым распространяются инвестиционные исследования, либо, если такое разделение не является адекватным в силу размера и способа организации фирмы, а также характера, размера и сложности ее деятельности,

устанавливаются соответствующие альтернативные информационные барьеры;

d) финансовые аналитики, другие соответствующие лица, участвующие в подготовке инвестиционных исследований, а также сама инвестиционная фирма не вправе принимать финансовые или иные стимулы от лиц, имеющих значительный интерес в предмете соответствующего инвестиционного исследования;

e) финансовые аналитики, другие соответствующие лица, участвующие в подготовке инвестиционных исследований, а также сама инвестиционная фирма не вправе обещать эмитентам, что исследование будет для них благоприятным;

f) до распространения инвестиционного исследования эмитенты, соответствующие лица, кроме финансовых аналитиков, и любое другое лицо не уполномочены проверять проект инвестиционного исследования с целью проверки точности фактических заявлений, содержащихся в данном исследовании, или в иных целях, кроме обеспечения соответствия юридическим обязательствам фирмы, когда проект включает рекомендацию или ориентировочную цену.

(6) В смысле части (5), связанный финансовый инструмент означает финансовый инструмент, цена которого тесно зависит от изменения цены другого финансового инструмента, являющегося предметом инвестиционного исследования, и включает производный инструмент от другого финансового инструмента.

Статья 39. Режим личных сделок

(1) Соответствующие лица обязаны уведомлять инвестиционную фирму о намерении совершить личную сделку.

(2) Личная сделка может быть совершена соответствующим лицом только после предварительного разрешения внутренней комиссии, созданной инвестиционной фирмой для этой цели.

(3) Соответствующее лицо не имеет права совершать личную сделку, если:

a) такая сделка представляет собой или может представлять нарушение законодательства о злоупотреблениях на рынке;

b) предполагает несанкционированное использование или неправомерное раскрытие конфиденциальной или неправомерное разглашение конфиденциальной или привилегированной информации;

c) сделка вступает или может вступить в конфликт с обязательствами инвестиционной фирмы, в соответствии с настоящим законом или нормативными актами НКФР.

(4) Соответствующее лицо не вправе предоставлять консультации или рекомендации другому лицу в целях совершения сделки с финансовыми

инструментами, которая, если бы речь шла о личной сделке соответствующего лица:

a) подпадала бы под действие части (3),

b) подпадала бы под действие пункта a) или пункта б) части (5) статьи 38; или

c) повлекла бы за собой злоупотребление информацией о находящихся в ожидании поручений клиентов инвестиционной фирмы.

(5) Соответствующее лицо не имеет права раскрывать, вне рамок своих служебных обязанностей или исполнения договора, информацию или мнения другому лицу, если оно знает или должно разумно знать, что в результате раскрытия информации другое лицо будет действовать или может действовать одним из следующих способов:

a) совершать сделку с финансовыми инструментами, которая, если бы речь шла о личной сделке соответствующего лица, была бы запрещена в соответствии с частью 3 или частью 4;

b) предоставлять консультации или помощь другому лицу в целях совершения сделки, указанной в пункте a).

(6) Инвестиционные фирмы обязаны устанавливать и применять меры, которые:

a) предотвращают и исключают сделки и поведение, указанные в частях (3)–(5), соответствующих лиц,;

b) обеспечивают информированность соответствующих лиц об ограничениях, касающихся совершения личных сделок, а также о мерах, принятых инвестиционной фирмой в отношении личных сделок и раскрытия информации;

c) обеспечивают своевременное информирование инвестиционной фирмы о любой личной сделке, совершаемой соответствующим лицом, либо путем уведомления о данной сделке, либо с помощью других процедур, позволяющих фирме выявлять такие сделки;

d) обеспечивают учет личных сделок, о которых было сообщено инвестиционной фирме или которые были ею выявлены, причем такой учет должен включать любое разрешение или запрет в отношении данной сделки;

e) обеспечивают, чтобы инвестиционная фирма, в случае заключения соглашений об аутсорсинге, убедилась в том, что фирма, которой передается деятельность, ведет учет личных сделок, заключенных любым соответствующим лицом, и по запросу оперативно предоставляет инвестиционной фирме соответствующую информацию.

(7) Положения частей (1)–(6) не применяются в случае, если:

a) личная сделка осуществляется в рамках услуги по дискреционному управлению портфелем, при этом между администратором портфеля и соответствующим лицом или иным лицом, от имени которого осуществляется сделка, не было предварительного согласования данной сделки;

b) личная сделка предполагает сделку с паевыми долями (акциями), выпущенными организациями коллективного инвестирования в ценные бумаги (ОКИЦБ) или альтернативными организациями коллективного инвестирования (АОКИ), которые подлежат надзору в соответствии с законодательством государства-члена, требующим эквивалентного уровня распределения рисков в отношении их активов, если соответствующее лицо и любое другое лицо, от имени которого осуществляются сделки, не участвуют в управлении соответствующей организации.

Статья 40. Меры по рассмотрению жалоб

(1) Инвестиционные фирмы устанавливают, применяют и поддерживают эффективные и прозрачные политики и процедуры рассмотрения жалоб, которые позволяют оперативно рассматривать жалобы, поданные клиентами или потенциальными клиентами. Инвестиционные фирмы ведут учет полученных жалоб и мер, принятых для их рассмотрения.

(2) Политика рассмотрения жалоб должна предоставлять ясную, точную и актуальную информацию о процессе рассмотрения жалоб. Эта политика утверждается органом управления инвестиционной фирмы.

(3) Инвестиционные фирмы публикуют подробности процедуры, которая должна соблюдаться при рассмотрении жалобы. К таким сведениям относятся информация о политике рассмотрения жалоб и контактные данные функции, занимающейся рассмотрением жалоб. Эта информация предоставляется клиентам или потенциальным клиентам по запросу или при подтверждении получения жалобы. Инвестиционные фирмы принимают необходимые меры, позволяющие клиентам и потенциальным клиентам подавать жалобы бесплатно.

(4) Инвестиционные фирмы обязаны создать функцию, ответственную за рассмотрение жалоб. Эта функция может выполняться функцией обеспечения соответствия.

(5) При рассмотрении жалобы, инвестиционные фирмы общаются с клиентами или потенциальными клиентами ясно, простым и понятным языком и отвечают на жалобы без необоснованных задержек.

(6) Инвестиционные фирмы обязаны информировать клиентов или потенциальных клиентов о позиции фирмы в отношении поданных жалоб и сообщают им доступные варианты, включая:

a) возможность подачи жалоб посредством процедур альтернативного разрешения споров субъектам альтернативного разрешения споров по защите прав потребителей (в дальнейшем – *субъекты АРС*), созданные и регулируемые в соответствии с Законом № 105/2003 о защите прав потребителей, включая доведение до их сведения содержания положений части (2) и части (3) статьи 62 данного закона; или

b) возможность подачи гражданского иска.

(7) Инвестиционные фирмы обязаны предоставлять информацию о жалобах и процессе их рассмотрения в НКФР и, если применимо, субъекту АРС.

Статья 41. Требования к хранению записей

(1) Инвестиционные фирмы обеспечивают хранение записей, относящихся ко всем предоставленным услугам, а также ко всем осуществленным видам деятельности и операциям, которые являются достаточными для того, чтобы позволить НКФР выполнять свои полномочия, предусмотренные действующим законодательством, и, в частности, которые подтверждают соблюдение всех обязательств соответствующей инвестиционной фирмы, в том числе в отношении клиентов или потенциальных клиентов и целостности рынка.

(2) Записи, предусмотренные в части (1), включают как минимум записи телефонных разговоров или электронной переписки, относящиеся к заключенным сделкам за свой счет, и к предоставлению услуг, связанных с поручениями клиентов относительно приема, передачи и исполнения поручений клиентов. Обязанность осуществления записей распространяется, также, на телефонные разговоры и электронную переписку, направленные на заключение сделок, либо посредством сделок за свой счет, либо посредством предоставления услуг, связанных с поручениями клиентов относительно приема, передачи и исполнения поручений клиентов, даже если такие разговоры и такая переписка не завершаются заключением таких сделок или предоставлением услуг, связанных с поручениями клиентов.

(3) В целях части (1) и части (2) инвестиционная фирма обязана принять все необходимые меры для записи соответствующих телефонных разговоров и электронной переписки, которые осуществляются, передаются или принимаются посредством оборудования или устройств, предоставленных инвестиционной фирмой своим сотрудникам или контрагентам, а также посредством оборудования или устройств, использование которых ими было принято или разрешено инвестиционной фирмой.

(4) Инвестиционная фирма информирует новых и существующих клиентов о том, что телефонные разговоры или электронная переписка между фирмой и ее клиентами, которые приводят или могут привести к осуществлению сделок, будут записываться и могут быть переданы в НКФР, в соответствии с настоящим законом. Такое информирование может быть осуществлено один раз, до предоставления инвестиционных услуг новым и существующим клиентам.

(5) Инвестиционная фирма не вправе предоставлять по телефону инвестиционные услуги и не вправе осуществлять по телефону инвестиционную деятельность для клиентов, которые не были

предварительно проинформированы о записи их телефонных разговоров или электронной переписки, в случае если такие услуги и инвестиционная деятельность связаны с приемом, передачей и исполнением поручений клиентов.

(6) Поручения могут передаваться клиентами и иными способами при условии, что они осуществляются на долговременном носителе, например, посредством почты, факса, электронной почты или посредством документации, связанной с поручениями клиентов, составленной в ходе встречасти Содержание соответствующих разговоров, проведенных лично с клиентом, может фиксироваться с использованием протоколов или письменных заметок. Поручения, переданные в условиях настоящей части, считаются эквивалентными поручениям, полученным по телефону.

(7) Инвестиционная фирма обязана принять все необходимые меры для предотвращения того, чтобы сотрудники или контрагенты осуществляли, передавали или получали соответствующие телефонные звонки и электронную переписку посредством личных устройств, которые инвестиционная фирма не может записывать или копировать.

(8) Записи, осуществленные в соответствии с настоящей статьей, предоставляются вовлеченным клиентам по их требованию или в распоряжение НКФР и хранятся в течение семи лет.

(9) Применение положений частей (2)–(8) осуществляется с соблюдением положений Закона № 195/2024 о защите персональных данных и Закона № 72/2025 об электронных коммуникациях в секторе электронных коммуникаций.

(10) В случае отделения, учрежденного в Республике Молдова инвестиционной фирмой из другого государства-члена, НКФР контролирует соблюдение обязательств, предусмотренных настоящей статьей, в отношении сделок, осуществленных отделением, без ущерба для возможности прямого доступа компетентного органа государства-члена происхождения инвестиционной фирмы к соответствующим записям.

(11) В случае отделения, учрежденного в Республике Молдова кредитным учреждением из другого государства-члена, контроль соблюдения обязательств, предусмотренных настоящей статьей, в отношении сделок, осуществленных отделением, осуществляется НКФР, без ущерба для возможности прямого доступа компетентного органа государства-члена происхождения кредитного учреждения к соответствующим записям.

Статья 42. Механизмы защиты финансовых инструментов и средств клиентов

(1) В случае, если инвестиционная фирма владеет финансовыми инструментами, принадлежащими клиентам, она обязана установить соответствующие механизмы для защиты прав собственности этих

клиентов, в частности в случае ее неплатежеспособности, и для предотвращения использования финансовых инструментов клиентов за собственный счет или за счет другого клиента, за исключением случаев, когда имеется явное, предварительное и информированное согласие клиента.

(2) В случае, если инвестиционная фирма владеет средствами, принадлежащими клиентам, она обязана установить соответствующие механизмы для защиты прав этих клиентов и, за исключением кредитных учреждений, для предотвращения использования этих средств за собственный счет.

(3) Инвестиционным фирмам запрещается заключать договоры финансового обеспечения с передачей права собственности с розничными клиентами с целью обеспечения существующих или будущих обязательств клиентов, независимо от того, являются ли эти обязательства существующими, условными или потенциальными.

(4) Для обеспечения защиты финансовых инструментов и средств клиентов инвестиционные фирмы обеспечивают соблюдение следующих требований:

a) ведут записи и учет счетов таким образом, чтобы могли в любой момент и без задержки различать активы, удерживаемые для одного клиента, как от активов, удерживаемых для другого клиента, так и от собственных активов;

b) ведут записи и учет счетов таким образом, чтобы обеспечивалась их точность и, в частности, их соответствие финансовым инструментам и средствам, удерживаемым для клиентов, а также возможность их использования в качестве средства, с помощью которого аудиторы инвестиционной фирмы могут в любой момент проверить последовательность любой осуществленной операции;

c) проводят периодические сверки между своими счетами и записями и счетами всех третьих лиц, которые владеют соответствующими активами;

d) принимают необходимые меры для обеспечения того, чтобы все финансовые инструменты клиентов, размещенные у третьего лица, могли быть идентифицированы отдельно от финансовых инструментов, принадлежащих инвестиционной фирме, и от финансовых инструментов, принадлежащих соответствующему третьему лицу, либо посредством счетов с различными наименованиями в регистрах третьего лица, либо посредством других эквивалентных мер, обеспечивающих тот же уровень защиты;

e) принимают необходимые меры для обеспечения того, чтобы средства клиентов, размещенные в центральном банке, кредитной организации или в уполномоченном банке третьей страны, либо в фонде, специализирующемся на инструментах денежного рынка, хранились на счете или счетах, отдельно идентифицированных от счетов,

используемых для хранения средств, принадлежащих инвестиционной фирме;

f) устанавливают и применяют соответствующие организационные механизмы для минимизации риска утраты или уменьшения стоимости активов клиентов или прав, связанных с этими активами, вследствие ненадлежащего использования активов, мошенничества, ненадлежащего управления, ненадлежащего ведения учета или небрежности.

(5) Инвестиционная фирма обязана назначить одно ответственное лицо, которое должно обладать соответствующей профессиональной компетенцией, а также необходимыми полномочиями, и которое отвечает за контроль соблюдения инвестиционной фирмой обязательств по защите финансовых инструментов и средств клиентов. В этой связи инвестиционные фирмы вправе решать, с соблюдением действующего законодательства, будет ли назначенное ответственное лицо заниматься исключительно указанной задачей или сможет эффективно выполнять свои обязанности, даже если на него возложены и иные обязанности.

(6) Кредиторы инвестиционной фирмы, за исключением клиентов, указанных в части (1) и части (2), в отношении принадлежащих им финансовых инструментов и средств, не могут осуществлять обременение/наложение ареста, посредством применения мер по обеспечению исполнения, на финансовые инструменты и средства, указанные в части (1) и части (2), а также не могут осуществлять их исполнение, в том числе путем принудительного исполнения или зачета, ни в какой форме, включая случай неплатежеспособности инвестиционной фирмы.

(7) Положения части (6) не применяются в любом из следующих случаев:

a) договор, заключенный между инвестиционной фирмой и клиентом, предусматривает право инвестиционной фирмы устанавливать права собственности, залога, удержания или компенсации в отношении финансовых инструментов или средств клиента;

b) применимое законодательство юрисдикции третьей страны, в которой хранятся средства или финансовые инструменты клиентов, допускает применение обременений, арестов или зачета в отношении них.

(8) Инвестиционные фирмы обязаны заранее информировать клиентов в случае, если они обязаны заключать соглашения, которые устанавливают или позволяют устанавливать права собственности, залога, удержания или компенсации в отношении финансовых инструментов или средств клиентов, и сообщать им риски, связанные с такими соглашениями.

(9) В случае, если инвестиционная фирма предоставляет или ей становится известно о наличии прав собственности, залога, удержания или компенсации в отношении финансовых инструментов или средств клиентов, соответствующие права фиксируются в договорах, заключенных

с клиентами, и отражаются во внутреннем учете инвестиционной фирмы таким образом, чтобы была обеспечена четкая идентификация владельца каждого актива и применимого правового режима, включая в случае неплатежеспособности.

(10) В целях частей (6)–(9) настоящей статьи, инвестиционные фирмы обязаны предоставлять компетентным органам, управляющим по делам о несостоятельности и лицам, ответственным за разрешение проблемных учреждений, в легко доступном и структурированном формате соответствующую информацию о финансовых инструментах и средствах, указанных в части (1) и части (2), которая должна включать следующее:

a) соответствующие внутренние записи и счета, позволяющие легко идентифицировать остатки средств и финансовых инструментов, удерживаемых для каждого клиента;

b) данные о счетах, на которых хранятся средства клиентов, и о соответствующих соглашениях, заключенных с обществами, кредитными учреждениями или другими вовлеченными учреждениями;

c) данные о третьих лицах, выполняющих связанные (аутсорсинговые) функции, и данные о любых переданных на аутсорсинг задачах;

d) ключевые лица в инвестиционной фирме, участвующие в соответствующих процессах, включая лиц, ответственных за контроль соблюдения обязательств инвестиционной фирмы по защите финансовых инструментов и средств клиентов;

e) соглашения, имеющие значение для установления права собственности клиентов на активы.

(11) Инвестиционные фирмы обязаны обеспечивать, чтобы их внешние аудиторы представляли НКФР, не реже одного раза в год, отчет о достаточности мер, принятых инвестиционной фирмой на основании настоящей статьи.

Статья 43. Алгоритмические сделки

(1) Инвестиционная фирма, которая использует алгоритмическую сделку, должна располагать:

a) эффективными системами и механизмами контроля риска, соответствующими осуществляемой деятельности, чтобы гарантировать, что ее системы торговли являются устойчивыми, обладают достаточной мощностью, в соответствии с требованиями управления рисками ИКТ, предусмотренными действующим законодательством в области цифровой операционной устойчивости финансового сектора, и функционируют на основе соответствующих порогов и лимитов с целью предотвращения передачи ошибочных поручений или ненадлежащего функционирования систем, способных вызвать или способствовать нарушениям рынка;

b) эффективными системами и механизмами контроля риска для обеспечения того, чтобы ее торговые системы не могли использоваться

в целях, противоречащих требованиям законодательства о злоупотреблении рынком или правилам места торгов, к которому подключена соответствующая фирма;

c) эффективными механизмами обеспечения непрерывности деятельности, позволяющими справляться с любыми сбоями ее торговой системы, включая политику и планы непрерывности ИКТ-деятельности и планы реагирования и восстановления в области ИКТ для информационных и коммуникационных технологий, разработанные в соответствии с требованиями по реагированию и восстановлению, предусмотренными действующим законодательством в области цифровой операционной устойчивости финансового сектора, а также обеспечивать, чтобы ее системы были достаточно протестированы и надлежащим образом контролировались для выполнения требований настоящей части и любых требований по управлению рисками ИКТ или тестированию цифровой операционной устойчивости, предусмотренных действующим законодательством.

(2) Инвестиционная фирма, осуществляющая алгоритмические сделки в государстве-члене, уведомляет об этом НКФР и компетентный орган места торгов, на котором инвестиционная фирма осуществляет деятельность алгоритмических сделок в качестве члена или участника.

(3) Инвестиционная фирма из другого государства-члена, осуществляющая деятельность алгоритмических сделок в качестве члена или участника, в рамках места торгов, расположенного в Республике Молдова, обязана уведомить об этом НКФР до начала деятельности.

(4) НКФР может потребовать от инвестиционной фирмы:

a) предоставлять периодически или ad-hoc описание характера своих стратегий алгоритмических сделок, детали параметров торговли или лимитов, которым подчиняется функционирование системы, основные механизмы контроля риска и соответствия, которыми располагает инвестиционная фирма для обеспечения выполнения условий, предусмотренных частью (1), а также сведения о тестировании своих систем;

b) дополнительную информацию о своей деятельности алгоритмических сделок и используемых для этого системах.

(5) В случае алгоритмических сделок, осуществляемых инвестиционной фирмой в качестве члена или участника в рамках места торгов, расположенного в государстве-члене, НКФР, без необоснованных задержек, по запросу компетентного органа соответствующего места торгов, передает информацию, полученную на основании части (4).

(6) Инвестиционная фирма принимает меры для обеспечения хранения записей, относящихся к аспектам, предусмотренным частями (2)–(5), и обеспечивает, чтобы они были достаточными для того, чтобы НКФР могла контролировать соблюдение требований настоящего закона.

(7) Инвестиционная фирма, использующая технику высокочастотных алгоритмических сделок, обязана хранить точные и упорядоченные в хронологическом порядке записи всех размещенных ею поручений, включая отмены поручений, исполненные поручения и котировки с мест торгов, в форме, установленной нормативными актами НКФР, и предоставлять их НКФР по ее требованию.

(8) Инвестиционная фирма, использующая алгоритмическую сделку с целью применения стратегии формирования рынка, с учетом ликвидности, размера и характера соответствующего рынка и характеристик торгуемого финансового инструмента, обязана:

a) осуществлять эту деятельность по формированию рынка на постоянной основе в течение определенной части времени, отведенного для торговли на данном месте торгов, за исключением чрезвычайных обстоятельств, обеспечивая тем самым регулярное и предсказуемое предоставление ликвидности соответствующему месту торгов;

b) заключить обязательное письменное соглашение с местом торгов, в котором должны быть указаны, по крайней мере, обязательства инвестиционной фирмы в соответствии с пунктом a); и

c) располагать эффективными системами и механизмами контроля для обеспечения возможности в любой момент выполнять обязательства, вытекающие из соглашения, указанного в пункте b).

(9) Для целей настоящей статьи и положений статьи 91 настоящего закона считается, что инвестиционная фирма, осуществляющая алгоритмические сделки, применяет стратегию формирования рынка, если, в качестве члена или участника одного или нескольких мест торгов, ее стратегия, при сделке за свой счет, предполагает одновременное твердое выставление двусторонних котировок сопоставимого объема по конкурентным ценам в отношении одного или нескольких финансовых инструментов на одном или на разных мест торгов, что приводит к регулярному и частому предоставлению ликвидности рынку в целом.

Статья 44. Прямой электронный доступ

(1) Инвестиционная фирма, которая предоставляет прямой электронный доступ к месту торгов, должна располагать эффективными системами и механизмами контроля, которые:

a) обеспечивают надлежащую оценку и анализ соответствия клиентов, использующих данную услугу;

b) обеспечивают, что соответствующим клиентам не допускается превышение заранее установленных торговых и кредитных лимитов;

c) обеспечивают надлежащий мониторинг торговой деятельности, осуществляемой этими клиентами; и

d) предотвращают, посредством соответствующих механизмов контроля риска, торговую деятельность, которая может создавать риски

для инвестиционной фирмы, может вызывать или способствовать дестабилизации рынка, либо противоречит правилам места торгов или применимому законодательству, включая законодательство о злоупотреблении рынком.

(2) Запрещается прямой электронный доступ при отсутствии систем и механизмов контроля, указанных в части (1).

(3) Инвестиционная фирма, которая предоставляет прямой электронный доступ своим клиентам, имеет следующие обязательства:

a) обеспечивать и оставаться ответственной за соблюдение клиентами требований настоящего закона и правил места торгов;

b) осуществлять мониторинг сделок с целью выявления нарушений правил места торгов, условий сделок, способных повлиять на рынок, или поведения, которое может свидетельствовать о злоупотреблении рынком, и сообщать о них НКФР или, в соответствующих случаях, компетентному органу места торгов;

c) заключать с соответствующими клиентами обязательное письменное соглашение, устанавливающее основные права и обязанности, вытекающие из предоставления услуги, и обеспечить, чтобы в соответствии с этим соглашением инвестиционная фирма оставалась ответственной за соблюдение положений настоящего закона.

(4) Инвестиционная фирма, которая предоставляет прямой электронный доступ к месту торгов, обязана уведомить об этом НКФР и, если место торгов находится в государстве-члене, компетентный орган соответствующего места торгов.

(5) НКФР может потребовать от инвестиционной фирмы предоставлять, периодически или по запросу, описание систем и механизмов контроля, предусмотренных частью (1), а также доказательства их применения.

(6) НКФР, без необоснованных задержек, по запросу компетентного органа места торгов, к которому инвестиционная фирма предоставляет прямой электронный доступ, передает информацию, предусмотренную частью (5), полученную от соответствующей инвестиционной фирмы.

(7) Инвестиционная фирма обязана обеспечить хранение записей, относящихся к аспектам, предусмотренным частями (1)–(6), а также обеспечить, чтобы эти записи были достаточными для того, чтобы НКФР могла отслеживать соблюдение требований настоящего закона.

(8) Инвестиционная фирма, действующая в качестве генерального компенсирующего участника для других лиц, обязана:

a) располагать эффективными системами и механизмами контроля, обеспечивающими, что компенсирующие услуги предоставляются исключительно надлежащим лицам, которые соответствуют четким критериям и к которым применяются соответствующие требования для снижения рисков для инвестиционной фирмы и для рынка;

b) заключать с лицами, указанными в пункте a), обязательное письменное соглашение, устанавливающее основные права и обязанности, вытекающие из предоставления этих услуг.

Глава III
УСЛОВИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Часть 1
Общие положения

Статья 45. Общие обязанности инвестиционной фирмы

В течение всего периода осуществления деятельности инвестиционные фирмы обязаны:

a) постоянно соблюдать условия, на основании которых была выдана авторизация, а также требования, предусмотренные настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения;

b) уведомлять НКФР, без необоснованных задержек, о любых существенных изменениях обстоятельств или информации, которые послужили основанием для получения авторизации;

c) представлять НКФР отчеты и информацию, предусмотренные настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения, в установленные ими сроки и на условиях, предусмотренных этими актами;

d) обеспечивать публикацию информации в соответствии с требованиями, предусмотренными настоящим законом;

e) незамедлительно информировать НКФР о любом существенном нарушении законодательства, применимого к рынку финансовых инструментов, включая факты, которые могут представлять собой манипулирование рынком, злоупотребление рынком или иные практики, способные повлиять на целостность, упорядоченное функционирование или стабильность рынка.

Статья 46. Режим конфликтов интересов в отношениях с клиентами

(1) Инвестиционные фирмы обязаны принимать все соответствующие меры для выявления и предотвращения конфликтов интересов, возникающих между ними, в том числе между их администраторами (директорами), сотрудниками или их уполномоченными агентами, либо любым лицом, прямо или косвенно связанным с ними отношениями контроля, и их клиентами, либо между двумя или более клиентами, при оказании любых инвестиционных услуг и любых вспомогательных услуг или их комбинации, включая конфликты, возникающие в результате получения стимулов от третьих лиц либо вследствие политики или

структуры инвестиционной фирмы в отношении вознаграждения или стимулов.

(2) В случае если организационные и административные меры, принятые инвестиционной фирмой в соответствии со статьей 38 для предотвращения ситуации, при которой конфликты интересов негативно влияют на интересы клиента, являются недостаточными для того, чтобы с разумной степенью уверенности гарантировать, что риск ущерба интересам клиентов будет предотвращен, инвестиционная фирма обязана ясно информировать клиентов, до начала действий от их имени, об общем характере и/или источниках конфликтов интересов, а также о мерах, принятых для снижения соответствующих рисков.

(3) Информирование, предусмотренное частью (2), должно:

a) осуществляться на долговечном носителе; и

b) содержать достаточные детали с учетом характера клиента, чтобы позволить ему принять обоснованное решение в отношении услуги, в рамках которой возникает конфликт интересов.

Часть 2
Защита интересов клиентов инвестиционных фирм

Статья 47. Классификация клиентов

(1) Инвестиционные фирмы обязаны устанавливать, применять и поддерживать надлежащие письменные внутренние политики и процедуры классификации клиентов.

(2) Инвестиционная фирма до предоставления инвестиционных или вспомогательных услуг определяет категорию клиента, а именно: розничный клиент, профессиональный клиент либо приемлемая контрагентская сторона, в соответствии с настоящим законом.

(3) Без ущерба для положений частей (2)–(5) статьи 48, профессиональными клиентами считаются лица и учреждения, указанные в части (1) статьи 48, а также лица, которые приобретают этот статус по заявлению, в соответствии с частью (1) статьи 49.

(4) В смысле настоящей статьи и статьи 62, в качестве приемлемых контрагентов признаются:

a) инвестиционные фирмы;

b) кредитные учреждения;

c) страховые общества;

d) ОКИЦБ и их управляющие общества;

e) пенсионные фонды и их управляющие общества;

f) другие финансовые учреждения, авторизованные и регулируемые в соответствии с правом Европейского Союза или внутренним правом другого государства-члена;

g) национальные правительства и службы/структуры, учрежденные в соответствии с внутренним законодательством каждого государства, включая публичные органы, уполномоченные управлять государственным долгом на национальном уровне;

h) центральные банки;

i) наднациональные организации;

j) общества, которые относятся к одной из категорий клиентов, считающихся профессиональными согласно пунктам 1)–3) части (1) статьи 48, и/или, при необходимости, другие общества, отвечающие установленным заранее пропорциональным требованиям, включая количественные пороги, в соответствии с применимым законодательством;

k) субъекты из третьих стран, эквивалентные категориям субъектов, указанным в пунктах a)–i); и

l) субъекты из третьих стран, эквивалентные обществам, указанным в пункте j).

(5) В случае сделки, в которой потенциальная контрагентская сторона, предусмотренная пунктом j) части (4), учреждена в государстве-члене, инвестиционная фирма учитывает ее статус, в соответствии с правом или мерами, применимыми в государстве-члене ее учреждения.

(6) Инвестиционная фирма, заключающая сделки, в соответствии с частью (1) статьи 62, с контрагентами, предусмотренными пунктами j) и l) части (4), обязана заранее получить от них прямое подтверждение того, что они согласны рассматриваться в качестве приемлемых контрагентов. Подтверждение может быть предоставлено либо в рамках общего соглашения, либо в отношении каждой отдельной сделки.

(7) Классификация в качестве приемлемого контрагента, в соответствии с частью (4), не ущемляет права соответствующих субъектов требовать, либо в общем порядке, либо в отношении каждой отдельной сделке, чтобы к ним относились как к клиентам, деловые отношения которых с инвестиционной фирмой должны регулироваться положениями статей 51–58.

(8) В случае, предусмотренном в части (7):

a) заявление приемлемого контрагента подается в письменной форме и указывает, касается ли требование о рассмотрении ее в качестве розничного или профессионального клиента одного или нескольких инвестиционных услуг либо сделок, или одного или нескольких типов сделок либо продуктов; и

b) при отсутствии явного требования о признании ее розничным клиентом, инвестиционная фирма рассматривает приемлемого контрагента как профессионального клиента.

(9) В случае, если приемлемый контрагент прямо требует, чтобы его рассматривали как розничного клиента, инвестиционная фирма обязана

рассматривать его как розничного клиента, применяя соответствующим образом положения частей (2)–(5) статьи 48.

(10) Инвестиционная фирма может, по собственной инициативе или по запросу клиента, рассматривать:

a) приемлемого контрагента как профессионального или розничного клиента;

b) профессионального клиента как розничного клиента.

(11) Инвестиционная фирма обязана информировать клиента на долговечном носителе в отношении:

a) его права запросить иную классификацию;

b) условий и процедуре переклассификации; и

c) уровня защиты и возможных ограничениях защиты, вытекающих из новой классификации.

(12) В случае, если инвестиционная фирма устанавливает, что клиент больше не соответствует условиям, на основании которых он был квалифицирован как профессиональный клиент, она обязана принять необходимые меры для применения режима защиты, соответствующего фактическому положению клиента.

(13) Профессиональные клиенты обязаны информировать инвестиционную фирму о любых изменениях, которые могут повлиять на их классификацию.

Статья 48. Клиенты считающиеся профессиональными клиентами

(1) Следующие категории клиентов считаются профессиональными для всех инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, а также финансовых инструментов в смысле настоящего закона:

1) субъекты, которые должны быть авторизованы или регулироваться для осуществления деятельности на финансовых рынках, независимо от юрисдикции, в которой они авторизованы или регулируются, включая субъекты, осуществляющие деятельность, характерную для:

a) кредитных учреждений;

b) инвестиционных фирм;

c) других финансовых учреждений, авторизованных или регулируемых;

d) страховых обществ;

e) организаций коллективного инвестирования и их управляющих обществ;

f) пенсионных фондов и их управляющих обществ;

g) субъектов, осуществляющих сделки с товарами и производными финансовыми инструментами на товары;

h) местных обществ;

i) других институциональных инвесторов;

2) юридические лица, которые соответствуют, как минимум, два из следующих критериев на индивидуальном уровне:

a) сумма баланса составляет эквивалент в молдавских леях не менее 20 миллионов евро, рассчитанный по официальному курсу молдавского лея;

b) чистый оборот составляет эквивалент в молдавских леях не менее 40 миллионов евро, рассчитанный по официальному курсу молдавского лея;

c) собственный капитал составляет эквивалент в молдавских леях не менее 2 миллионов евро, рассчитанный по официальному курсу молдавского лея;

3) национальные и региональные правительства, включая публичные органы (органы власти), управляющие государственным долгом на национальном или региональном уровне, центральные банки, международные и наднациональные учреждения, такие как Всемирный банк, Международный валютный фонд, Европейский центральный банк, Европейский инвестиционный банк и другие аналогичные международные организации;

4) другие институциональные инвесторы, основной деятельностью которых являются инвестиции в финансовые инструменты, включая субъекты, занимающиеся секьюритизацией активов или другими финансовыми операциями.

(2) Субъекты, указанные в части (1), могут запросить, чтобы к ним не применялся статус профессиональных клиентов, а инвестиционные фирмы могут согласиться на предоставление более высокого уровня защиты.

(3) Инвестиционная фирма обязана, до предоставления своих услуг, информировать клиента, являющегося субъектом, предусмотренным частью (1), о том, что:

a) на основании имеющейся информации он считается профессиональным клиентом и будет рассматриваться как таковой, если соглашение между инвестиционной фирмой и клиентом не предусматривает иное; и

b) он имеет право запросить изменение условий соглашения с целью получения более высокого уровня защиты.

(4) Клиент, считающийся профессиональным, обязан запросить предоставление более высокого уровня защиты, если он полагает, что не в состоянии правильно оценить или управлять связанными с этим рисками.

(5) Более высокий уровень защиты предоставляется в случае, если клиент, считающийся профессиональным, заключает в письменной форме с инвестиционной фирмой соглашение, предусматривающее, что он не должен рассматриваться как профессиональный клиент в смысле применимых правил профессионального поведения. Такое соглашение

должно указывать услуги или сделки либо типы продуктов или сделок, к которым оно применяется.

Статья 49. Клиенты, считающиеся профессиональными по запросу

(1) Статус профессионального клиента по заявлению могут получить и, соответственно, отказаться от части уровня защиты, предоставляемого правилами профессионального поведения, физические или юридические лица, которые не соответствуют критериям, предусмотренным частью (1) статьи 48, включая организации публичного сектора, органы местного публичного управления, муниципалитеты и частных инвесторов, если они соответствуют по меньшей мере двум из следующих критериев:

a) осуществили на соответствующем рынке в среднем 10 сделок значительного объема за квартал в течение последних четырех предыдущих кварталов;

b) владеют портфелем финансовых инструментов, состоящим из финансовых инструментов и банковских депозитов, стоимость которого превышает эквивалент в леях 500 000 евро, рассчитанный по официальному курсу молдавского лея;

c) действовали или действуют в финансовом секторе не менее одного года, занимая должность, требующую знаний в области сделок с финансовыми инструментами или инвестиционных услуг и деятельности.

(2) Инвестиционные фирмы могут рассматривать любых клиентов, указанных в части (1), в качестве профессиональных клиентов при условии соблюдения критериев и процедуры, установленных настоящей статьей. Однако, не следует предполагать, что такие клиенты обладают знаниями и рыночным опытом, сопоставимыми с клиентами, указанными в части (1) статьи 48.

(3) Отказ от защиты, предоставляемой стандартными нормами профессионального поведения, является действительным только при условии, что надлежащая оценка, проведенная инвестиционной фирмой, компетентности, опыта и знаний клиента обеспечивает разумную уверенность в том, что, с учетом характера предполагаемых сделок или услуг, клиент способен принимать инвестиционные решения и понимать риски, которым он может быть подвержен. Критерии адекватности, применяемые к администраторам и директорам субъектов, авторизованных в соответствии с законодательством в финансовой сфере, могут рассматриваться как одно из средств оценки компетентности и знаний клиента. В случае небольшой организации такая оценка проводится в отношении лица, уполномоченного осуществлять сделки от ее имени.

(4) НКФР может устанавливать специальные критерии для оценки компетентности и знаний представителей муниципалитетов и органов местной публичной власти, которые запрашивают признание их профессиональными клиентами.

(5) Клиенты, указанные в части (1), могут отказаться от защиты, предоставляемой нормами поведения, следующим образом:

a) заявитель направляет инвестиционной фирме письменное заявление с указанием того, что он желает быть признан профессиональным клиентом, либо в общем порядке, либо в отношении определенной инвестиционной услуги или конкретной сделки, либо определенного типа сделок или продуктов; к заявлению прилагаются соответствующие документы, подтверждающие соответствие требованиям настоящей статьи;

b) инвестиционная фирма предоставляет четкую письменную информацию о правах и защите, которые заявитель может утратить при получении статуса профессионального клиента;

c) клиент предоставляет инвестиционной фирме отдельное письменное заявление, отличное от договоров, заключенных между заявителем и инвестиционной фирмой, о том, что он осознает последствия получения статуса профессионального клиента и отказа от вышеуказанной защиты.

(6) До принятия решения об удовлетворении запроса, предусмотренного частью (5), инвестиционные фирмы обязаны принять все разумные меры для того, чтобы убедиться, что клиент, желающий быть признанным профессиональным клиентом, соответствует требованиям, установленным в частях (1)–(4).

Статья 50. Договор посредничества

(1) Предоставление инвестиционных услуг и осуществление инвестиционной деятельности, за счет инвесторов, осуществляется на основании договора, заключенного в письменной форме или на долговечном носителе, при этом один экземпляр или копия такого договора предоставляется клиенту.

(2) Содержание и минимальные условия договоров, заключаемых с инвесторами, включая дистанционные договоры, устанавливаются нормативными актами НКФР, а также Законом № 157/2014 о заключении и исполнении договоров на расстоянии о потребительских финансовых услугах.

(3) Под дистанционным договором, в смысле настоящего закона, понимается любой договор о предоставлении инвестиционных услуг и осуществлении инвестиционной деятельности, заключенный между инвестиционной фирмой, в качестве оферента, и клиентом, в качестве бенефициара инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, в рамках системы дистанционных продаж или предоставления инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности, организованной оферентом, который для целей данного договора использует исключительно одно или несколько средств дистанционной связи до момента и включая момент заключения договора.

(4) В случае осуществления права на отзыв, в соответствии с положениями части (3) статьи 7 Закона № 157/2014 о заключении и исполнении договоров на расстоянии о потребительских финансовых услугах, клиент может быть обязан оплатить услуги, оказанные до даты уведомления об отзыве, в соответствии с условиями договора.

(5) Инвестиционная фирма обязана составлять и хранить досье, включающее договор, заключенный между инвестиционной фирмой и клиентом, а также другие документы, согласованные сторонами, которые устанавливают права и обязанности сторон, а также иные условия, на основании которых инвестиционная фирма оказывает услуги клиенту. Права и обязанности сторон по договору могут быть включены посредством ссылки на другие документы или правовые тексты.

Статья 51. Принципы и общая информация, предоставляемая клиентам

(1) Инвестиционная фирма обязана предоставлять инвестиционные услуги и вспомогательные услуги честно, справедливо и профессионально, в наилучших интересах клиентов, а также соблюдать принципы, предусмотренные настоящей статьей, а также положения части (5) статьи 50 и статей 52–57.

(2) Инвестиционные фирмы, выпускающие финансовые инструменты для их последующей продажи клиентам, обязаны обеспечить, чтобы:

a) соответствующие финансовые инструменты были разработаны с учетом потребностей определенного целевого рынка конечных клиентов в рамках соответствующей категории клиентов;

b) стратегия распределения финансовых инструментов соответствовала определенному целевому рынку;

c) принимались разумные меры для обеспечения того, чтобы финансовый инструмент распространялся среди определенного целевого рынка, а в случае распространения среди розничных клиентов, соблюдались требования по предоставлению ДКИ.

(3) Инвестиционная фирма обязана:

a) понимать финансовые инструменты, которые она предлагает или рекомендует;

b) оценивать соответствие финансовых инструментов потребностям клиентов, которым она оказывает инвестиционные услуги, с учетом целевого рынка конечных клиентов, определенного в соответствии с частью (9) статьи 35;

c) обеспечивать, чтобы финансовые инструменты предлагались или рекомендовались только в том случае, если это соответствует интересам клиента.

(4) В целях обеспечения соблюдения положений части (1), инвестиционная фирма обязана, прежде чем оказывать услуги или

осуществлять деятельность в интересах клиента, своевременно предоставить ему или потенциальному клиенту в разумные сроки предоставить ему или потенциальному клиенту надлежащую информацию об инвестиционной фирме и ее услугах, предлагаемых финансовых инструментах и инвестиционных стратегиях, местах исполнения, а также информацию обо всех связанных с этим затратах и расходах. Информация, предусмотренная в настоящем пункте, включает, в зависимости от обстоятельств, следующее:

1) в случае предоставления инвестиционных консультаций инвестиционная фирма информирует клиента заблаговременно до предоставления таких консультаций о следующих аспектах:

a) предоставляются ли консультации на независимой основе;

b) основана ли консультация на всестороннем анализе или на более ограниченном анализе различных видов финансовых инструментов и, в частности, ограничивается ли их спектр финансовыми инструментами, выпущенными или предоставляемыми субъектами, имеющими с инвестиционной фирмой тесные связи или любые другие правовые и экономические отношения, такие как договорные отношения, достаточно тесные, чтобы повлиять на независимость предоставляемых консультаций;

c) будет ли инвестиционная фирма предоставлять клиенту периодическую оценку адекватности рекомендованных ему финансовых инструментов;

2) информация о предлагаемых финансовых инструментах и инвестиционных стратегиях должна содержать соответствующие рекомендации и предупреждения о рисках, связанных с инвестированием в эти инструменты или определенные инвестиционные стратегии, а также указывать, предназначен ли данный финансовый инструмент для розничных клиентов или профессиональных клиентов, с учетом целевого рынка, определенного в соответствии с положениями части (2) и части (3);

3) информация о соответствующих затратах и расходах должна включать сведения как об инвестиционных услугах, так и о вспомогательных услугах, включая расходы на консультационные услуги, если таковые имеются, стоимость финансового инструмента, рекомендованного или проданного клиенту, и доступные клиенту способы оплаты, а также с указанием любых платежей, производимых третьими лицами.

(5) Информация обо всех расходах и издержках, включая расходы, связанные с инвестиционной услугой и финансовым инструментом, которые не обусловлены реализацией рыночного риска базового актива, должна представляться в агрегированном виде таким образом, чтобы клиент мог понять общую стоимость, а также совокупное влияние этих расходов на доходность инвестиций. По требованию клиента, инвестиционная фирма предоставляет детализированную разбивку расходов по компонентам.

При необходимости, такая информация предоставляется клиенту периодически, не реже одного раза в год в течение срока инвестирования.

(6) В случае, если договор купли или продажи финансового инструмента заключается с использованием средств дистанционной связи, не позволяющих предварительно предоставить информацию о расходах и издержках, инвестиционная фирма может предоставить такую информацию в электронном виде или, по требованию розничного клиента, на бумажном носителе, без необоснованных задержек, после заключения сделки, при условии, что:

a) клиент дал согласие на получение информации после заключения сделки;

b) инвестиционная фирма предоставила клиенту возможность отложить заключение сделки до получения информации.

(7) В дополнение к положениям части (6), инвестиционная фирма обязана предоставить клиенту возможность получить информацию о расходах и издержках по телефону до заключения сделки.

(8) Информация, предусмотренная в частях (4)–(7) и статьи 52, предоставляется в понятной форме, чтобы клиенты или потенциальные клиенты могли понять характер инвестиционной услуги или конкретного финансового инструмента, а также связанные с ними риски и принимать обоснованные инвестиционные решения. Такая информация может предоставляться в стандартизированной форме, включая письменную форму.

(9) Вся информация, включая рекламную, адресованная инвестиционной фирмой клиентам или потенциальным клиентам, должна быть корректной, ясной и не вводящей в заблуждение, а также соответствовать положениям Закона № 62/2022 о рекламе. Рекламные сообщения должны быть четко идентифицируемы как таковые и размещаются в соответствии с положениями Закона № 62/2022 о рекламе.

(10) В случае, если инвестиционная услуга предлагается как часть финансового продукта, на который уже распространяются иные специальные правовые нормы, касающиеся кредитных учреждениях и потребительских кредитов, в части требований к информированию, к данной услуге не применяются обязательства по информированию, предусмотренные в частях (4)–(8) настоящей статьи.

(11) В случае, если инвестиционная фирма заявляет, что инвестиционное консультирование является независимым, она обязана:

1) проводить анализ достаточно широкого спектра финансовых инструментов, доступных на рынке, который должен быть достаточно диверсифицированным с точки зрения их вида, а также эмитентов или поставщиков продуктов, с тем чтобы гарантировать надлежащее достижение инвестиционных целей клиента, и не ограничиваться финансовыми инструментами, выпущенными или предоставляемыми:

a) самой инвестиционной фирмой или субъектами, имеющими тесные связи с ней; или

b) другими субъектами, с которыми инвестиционная фирма имеет связи юридического и экономического характера, такие как договорные отношения, достаточно тесные, чтобы они могли повлиять на независимость предоставляемых консультаций;

2) не принимать и не удерживать никаких гонораров, комиссионных или иных денежных или неденежных выгод, выплачиваемых или предоставляемых третьими лицами или лицами, действующими от их имени, в связи с оказанием соответствующей услуги клиенту, за исключением незначительных неденежных выгод, которые могут улучшить качество услуги, предоставляемой клиенту, и которые по своему размеру и характеру не могут рассматриваться как способные повлиять на обязанность инвестиционной фирмы действовать в интересах клиента, о которых клиенту должно быть четко сообщено.

(12) предоставляющая клиентам инвестиционные услуги, обеспечивает, чтобы вознаграждение ее персонала и оценка результатов его деятельности не осуществлялись способом, несовместимым с ее обязанностью действовать в интересах клиентов. В частности, инвестиционная компания не должна устанавливать меры, которые посредством вознаграждения, целей в области продаж или иными способами стимулируют персонал рекомендовать розничному клиенту определенный финансовый инструмент, когда инвестиционная фирма могла бы предложить другой финансовый инструмент, который в большей степени соответствовал бы потребностям такого клиента.

(13) В случае, если инвестиционная услуга предлагается совместно с другой услугой или продуктом в составе пакета либо в качестве условия заключения или исполнения соглашения либо пакета, инвестиционная фирма обязана проинформировать клиента о возможности приобретения компонентов пакета по отдельности и предоставить ему отдельный расчет затрат и расходов, относящихся к каждому компоненту.

(14) В случае, если существует вероятность, что риски, связанные с соглашением или пакетом, предусмотренными частью (13), предлагаемыми розничному клиенту, отличаются от рисков, связанных с их отдельными компонентами, инвестиционная фирма обязана предоставить надлежащее описание различных компонентов соглашения или пакета и разъяснить, каким образом риски изменяются в результате их взаимодействия.

(15) Инвестиционная фирма обязана предоставлять клиентам или потенциальным клиентам, в электронном формате, всю информацию, которая должна быть сообщена в соответствии с настоящим законом, за исключением случаев, когда клиент или потенциальный клиент является розничным клиентом и запрашивает получение информации на бумажном

носителе; в таком случае соответствующая информация должна предоставляться на бумажном носителе бесплатно.

(16) Инвестиционная фирма обязана информировать:

1) розничных клиентов или потенциальных розничных клиентов о праве получать информацию на бумажном носителе;

2) существующих розничных клиентов, получающих информацию, предоставление которой предусмотрено настоящим законом, на бумажном носителе, о том, что:

a) такая информация будет предоставляться в электронном формате не менее чем за восемь недель до применения данного изменения; и

b) они имеют право выбора: продолжить получать информацию на бумажном носителе либо выбрать получение информации в электронном формате, при этом если в течение восьминедельного срока они не потребуют продолжения предоставления информации на бумажном носителе, такая информация будет автоматически направляться им в электронном формате; настоящее требование не применяется к существующим розничным клиентам, которые уже получают информацию в электронном формате.

Статья 52. Режим стимулов, предоставляемых третьими лицами

(1) Инвестиционная фирма, предоставляющая услугу управления портфелем, не вправе принимать или удерживать, в связи с оказанием этой услуги клиенту, какие-либо вознаграждения, комиссии или иные денежные либо неденежные выгоды, выплачиваемые или предоставляемые третьими лицами, либо лицами, действующими от их имени. Незначительные неденежные выгоды, которые могут улучшить качество услуги, предоставляемой клиенту, и которые по своему размеру и характеру не могут считаться способными повлиять на соблюдение обязанности инвестиционной фирмы действовать в интересах клиента, ясно доводятся до сведения клиента и не подпадают под действие настоящей части.

(2) Инвестиционная фирма не может считаться выполняющей обязательства, предусмотренные в статье 46 или в части (1) статьи 51, если она оплачивает или взимает какие-либо сборы или комиссионные вознаграждения, либо предоставляет или получает какие-либо неденежные выгоды в связи с предоставлением инвестиционной услуги или вспомогательной услуги какому-либо лицу, кроме клиента или лица, действующего от его имени, за исключением случаев, когда такая выплата или выгода:

a) имеет целью улучшение качества соответствующей услуги, предоставляемой клиенту; и

b) не нарушает обязательства инвестиционной фирмы действовать честно, справедливо и профессионально, в соответствии с наилучшими интересами своих клиентов.

(3) Наличие, характер и размер платежа или преимущества, предусмотренных в части (2), или, в случае если размер не может быть установлен, метод расчета соответствующего размера, доводятся до сведения клиента ясно, в полном объеме, достоверно и понятно, до предоставления соответствующей инвестиционной услуги или вспомогательной услуги. При необходимости инвестиционная фирма информирует клиента о механизмах передачи ему сборов, комиссий и денежных или неденежных преимуществ, полученных в связи с предоставлением инвестиционной услуги или вспомогательной услуги.

(4) Платежи или преимущества, которые позволяют или необходимы для предоставления инвестиционных услуг, такие как расходы на хранение, расчет и обмен валюты, регулируемые налоги и юридические вознаграждения, и которые по своей природе не могут порождать конфликты с обязанностями инвестиционной фирмы действовать честным, справедливым и профессиональным образом, соответствующим наилучшим интересам своих клиентов, не подпадают под требования, предусмотренные в части (2).

Статья 53. Подготовка и распространение инвестиционных исследований

(1) Инвестиционное исследование представляет собой исследование или иную информацию, которая рекомендует или предлагает, прямо или косвенно, инвестиционную стратегию в отношении одного или нескольких финансовых инструментов или эмитентов финансовых инструментов, включая любое мнение относительно стоимости, или текущей, или будущей цены соответствующих инструментов, которая адресована каналам распространения или общественности и в отношении которой выполнены следующие условия:

a) исследование или информация обозначены или описаны как инвестиционное исследование или в аналогичных терминах, либо представлены как объективное или независимое объяснение содержания рекомендации;

b) в случае если соответствующая рекомендация сделана инвестиционной фирмой клиенту, такая рекомендация не считается инвестиционной консультацией в смысле настоящего закона.

(2) Инвестиционная рекомендация, в смысле, определенном в соответствии с законодательством о злоупотреблении рынком, которая не соответствует условиям, предусмотренным в части (1), считается рекламным сообщением в смысле части (9) статьи 51, а инвестиционная фирма, которая ее составляет или распространяет, обязана ясно идентифицировать ее как таковую. Инвестиционная фирма обеспечивает, чтобы любая такая рекомендация содержала четкое и явное заявление о том, что (или, в случае устной рекомендации, заявление в этом смысле) она

не была подготовлена в соответствии с законодательными требованиями, направленными на обеспечение независимости инвестиционного исследования, и что она не подпадает под запреты, касающиеся распространения инвестиционного исследования.

(3) Исследование, подготовленное инвестиционной фирмой или третьими лицами и используемое инвестиционной фирмой, ее клиентами или потенциальными клиентами либо распространяемое среди них, должно быть корректным, ясным и не вводящим в заблуждение. Исследование должно быть четко идентифицировано как таковое или под эквивалентным или аналогичным наименованием, с соблюдением требований, предусмотренных в части (1), и применимого законодательства.

(4) Инвестиционная фирма, которая предоставляет услуги по управлению портфелем или иные инвестиционные услуги или вспомогательные услуги, обеспечивает, чтобы исследование, которое она распространяет среди клиентов или потенциальных клиентов и которое оплачивается полностью или частично эмитентом, именовалось «исследование, спонсируемое эмитентом» только в случае, если оно подготовлено в соответствии с Кодексом поведения ЕС для исследований, спонсируемых эмитентом. Указанный Кодекс поведения доступен публично на веб-странице ESMA.

(5) Инвестиционная фирма, которая осуществляет или распространяет исследование, спонсируемое эмитентом, должна располагать организационными механизмами для обеспечения того, что такое исследование осуществляется в соответствии с Кодексом поведения ЕС для исследований, спонсируемых эмитентом, и что соблюдаются положения части (3), части (4) и части (8).

(6) Любой эмитент может направить свое исследование, спонсируемое эмитентом, как указано в части (4) настоящей статьи, соответствующему по сбору информации, определенному в соответствии с применимым законодательством. Такое исследование не является регулируемой информацией в значении Закона № 171/2012 о рынке капитала, а также не является инвестиционным исследованием в значении настоящего закона и не подпадает под действие тех же требований к надзору и контролю, которые применяются к «регулируемой информации» или «инвестиционному исследованию».

(7) При передаче исследования в соответствии с частью (6), эмитент должен обеспечить, чтобы оно сопровождалось мета-данными, подтверждающими, что информация соответствует Кодексу поведения ЕС для исследований, спонсируемых эмитентом.

(8) Исследование, именуемое «исследование, спонсируемое эмитентом», должно включать на первой странице, ясно и явно, указание о том, что оно было подготовлено в соответствии с Кодексом поведения ЕС для исследований, спонсируемых эмитентом. Любой иной

исследовательский материал, оплаченный полностью или частично эмитентом, но не подготовленный в соответствии с указанным кодексом поведения, именуется «рекламная информация».

Статья 54. Использование исследований, предоставленных третьими лицами

(1) Предоставление исследования третьими лицами инвестиционной фирме, которая предоставляет клиентам услуги по управлению портфелем или иные инвестиционные услуги либо вспомогательные услуги, считается выполняющим обязанности, предусмотренные в части (1) статьи 51, при условии одновременного выполнения следующих требований:

1) между инвестиционной фирмой и сторонним поставщиком услуг по исполнению и подготовке исследований заключается соглашение, которым устанавливается методология вознаграждения, включая порядок учета общей стоимости исследований при определении совокупных расходов на инвестиционные услуги;

2) инвестиционная фирма обязана информировать клиентов о своем выборе оплачивать услуги по исполнению и услуги по исследованию, либо совместно, либо раздельно, а также предоставлять им свою политику оплаты за услуги по исполнению и услуги по исследованию, сведения о видах информации, которые могут предоставляться в зависимости от выбранного инвестиционной фирмы способа оплаты, а также, при необходимости, о порядке предотвращения или урегулирования конфликта интересов в соответствии со статьей 46 при применении совместного способа оплаты услуги по исполнению и услуги по исследованию;

3) инвестиционная фирма должна ежегодно оценивать качество, пригодность к использованию и ценность используемых исследований, а также способность таких исследований способствовать принятию более обоснованных инвестиционных решений;

4) в случае, если инвестиционная фирма принимает решение оплачивать услуги по исполнению и исследования, подготовленные третьими лицами, раздельно, предоставление таких исследований инвестиционной фирме осуществляется в обмен на одно из следующего:

a) прямую оплату, осуществляемую инвестиционной фирмой за счет собственных средств;

b) оплату со специального счета оплаты исследований, находящегося под контролем инвестиционной фирмы.

(2) В смысле настоящей статьи исследование включает:

a) материалы или исследовательские услуги, относящиеся к одному или нескольким финансовым инструментам или другим активам, эмитентам или потенциальным эмитентам финансовых инструментов, материалы или исследовательские услуги, тесно связанные с определенным сектором или рынком, которые способствуют формированию выводов относительно

финансовых инструментов, активов или эмитентов в соответствующем секторе или на рынке;

b) материалы или услуги, содержащие явную или подразумеваемую рекомендацию либо предложение инвестиционной стратегии и выражающие мотивированное мнение относительно текущей или будущей стоимости либо цены финансовых инструментов или активов, либо содержащие анализ и оригинальную информацию, а также обоснованные выводы, основанные на новой или существующей информации, которые могут использоваться при разработке инвестиционной стратегии и могут иметь значение и дополнительную ценность для решений, принимаемых инвестиционной фирмой от имени клиентов, с которых взимается плата за соответствующее исследование.

(3) Для целей настоящей статьи комментарии по торговым сделкам и иные индивидуализированные консультационные услуги коммерческого характера, неразрывно связанные с исполнением сделки с финансовыми инструментами, не считаются исследованиями.

(4) Если инвестиционная фирма получает исследование от поставщика услуг по исследованию, который не участвует в предоставлении услуг по исполнению сделок и не входит в группу финансовых услуг, включающую инвестиционную фирму, предоставляющую услуги по исполнению или брокерские услуги, считается, что предоставление таких исследований инвестиционной фирме соответствует требованиям, предусмотренным в части (1) статьи 51. В таких случаях инвестиционная фирма обязана соблюдать требование, предусмотренное в пункте 3) части (1).

(5) В случае если инвестиционной фирме известны соответствующие сведения, она ведет учет совокупных расходов, которые могут быть отнесены к исследованиям, подготовленным третьими лицами и предоставленным ей. По запросу такая информация ежегодно предоставляется клиентам инвестиционной фирмы.

Статья 55. Оценка характера адекватности

(1) В случае если инвестиционная фирма предоставляет услуги инвестиционного консультирования или управления портфелем, она обязана получить необходимую информацию о знаниях и опыте клиента или потенциального клиента в области инвестиций, в отношении конкретного типа продукта или услуги, о его финансовом положении, включая способность нести убытки, толерантность к риску и инвестиционные цели, чтобы иметь возможность рекомендовать соответствующие инвестиционные услуги и финансовые инструменты, особенно такие, которые соответствуют его толерантности к риску и способности клиента нести убытки.

(2) В случае если инвестиционная фирма предоставляет инвестиционное консультирование, в рамках которого рекомендуется пакет услуг или продуктов, комбинированных в соответствии с частью (13) и частью (14) статьи 51, она обязана проверить, является ли комбинированный пакет, в целом, соответствующим.

(3) При предоставлении инвестиционного консультирования или услуг по управлению портфелем, которые включают перераспределение финансовых инструментов, инвестиционная фирма обязана:

a) получить необходимую информацию об инвестициях клиента;

b) проанализировать расходы и выгоды перераспределения финансовых инструментов; и

c) в случае предоставления инвестиционного консультирования, информировать клиента о том, превышают ли выгоды перераспределения финансовых инструментов расходы связанные с этим перераспределением.

(4) В ситуации, когда кредитный договор на жилую недвижимость, подпадающий под действие положений о проверке платежеспособности, в соответствии с законодательством о кредитных договорах, предоставляемых потребителям для жилой недвижимости, предусматривает, в качестве предварительного условия, предоставление соответствующему клиенту инвестиционной услуги в отношении ипотечных облигаций, выпущенных специально для обеспечения финансирования данного кредитного договора и имеющих идентичные условия с этим договором, таким образом, чтобы кредит мог быть погашен, рефинансирован или выкуплен, соответствующая инвестиционная услуга не подпадает под обязательства, предусмотренные настоящей статьей и статьями 56 и 57 настоящего закона.

Статья 56. Оценка характера соответствия

(1) В случае если инвестиционная фирма предоставляет иные инвестиционные услуги, кроме предусмотренных в частях (1)–(3) статьи 55, она обязана запросить у клиента или потенциального клиента информацию о его знаниях и опыте в области инвестиций в отношении конкретного типа предлагаемого или запрашиваемого продукта или услуги, чтобы оценить, является ли рассматриваемая инвестиционная услуга или продукт подходящим для клиента. В случае, если рассматривается пакет комбинированных услуг или продуктов в соответствии с частью (13) и частью (14) статьи 51, оценка должна также учитывать, является ли комбинированный пакет, в целом, соответствующим.

(2) В случае, если инвестиционная фирма на основе информации, полученной в соответствии с частью (1), оценивает, что продукт или услуга не является подходящей для клиента или потенциального клиента, она обязана предупредить его об этом.

(3) Предупреждение, указанное в части (2), может быть направлено в стандартизированной форме и должно содержать явное указание на то, что продукт или услуга не является подходящей для клиента, с обоснованием данного заключения. Инвестиционная фирма обязана обеспечить подтверждение получения предупреждения клиентом.

(4) В случае если клиент или потенциальный клиент не предоставляет необходимую информацию для оценки соответствия, в соответствии с частью (1), или предоставляет неполные сведения о своих знаниях и опыте, инвестиционная фирма обязана предупредить его о том, что она не может определить, является ли рассматриваемая услуга или продукт подходящим для него.

(5) Предупреждение, указанное в части (4), может быть направлено в форме и должно содержать указание на невозможность оценки соответствия, а также перечисление недостающих данных. Инвестиционная фирма обязана обеспечить подтверждение получения предупреждения клиентом.

(6) В случае, если инвестиционная фирма предоставляет клиенту инвестиционные услуги, состоящие исключительно в исполнении или приеме и передаче поручений, с оказанием или без оказания вспомогательных услуг, за исключением предоставления кредитов или займов, предусмотренных в пункте b) части (2) статьи 9, которые не включают существующие кредитные лимиты для займов, текущих счетов и возможности по обнаружению счетов клиентов, она может оказывать соответствующие инвестиционные услуги, без необходимости получения информации, предусмотренной в части (1), и без проведения оценки соответствия, предусмотренной настоящей статьей, при условии одновременного выполнения следующих требований:

1) услуги связаны с любыми из следующих финансовых инструментов:

a) акции, допущенные к торгам на регулируемом рынке или на эквивалентном рынке третьей страны, либо в рамках МТС, если это акции компаний, за исключением акций организаций коллективного инвестирования, кроме ОКИЦБ, и акций, включающих производный инструмент;

b) облигации или иные формы долговых ценных бумаг, допущенные к торгам на регулируемом рынке или на эквивалентном рынке третьей страны, либо в рамках МТС, за исключением тех, которые включают производный инструмент или структуру, затрудняющую понимание клиентом связанных рисков;

c) инструменты денежного рынка, за исключением тех, которые включают производный финансовый инструмент или структуру, затрудняющую понимание клиентом связанных рисков;

d) акции или паи ОКИЦБ, за исключением структурированных ОКИЦБ;

e) структурированные депозиты, за исключением тех, которые включают структуру, затрудняющую понимание клиентом связанных с доходностью рисков или расходов, связанных с отказом от продукта до наступления срока погашения;

f) иные финансовые инструменты, которые не являются сложными в смысле настоящей части;

2) услуга предоставляется по инициативе клиента или потенциального клиента;

3) клиент или потенциальный клиент был ясно проинформирован о том, что при оказании данной услуги инвестиционная фирма не обязана оценивать, является ли предоставляемый или предлагаемый финансовый инструмент или услуга подходящей, и что он не пользуется защитой, предусмотренной соответствующими нормами поведения. Такое предупреждение может быть направлено в стандартизированной форме;

4) инвестиционная фирма соблюдает свои обязательства, предусмотренные в статье 37.

(7) В смысле пункта 1 части (6), рынок третьей страны считается эквивалентным регулируемому рынку, в случае если, в соответствии с применимым законодательством ЕС, Европейская комиссия приняла решение о признании правовой и надзорной системы данной третьей страны эквивалентной требованиям применимого законодательства ЕС для регулируемых рынков и мест торгов.

Статья 57. Отчетность перед клиентами и профессиональная компетентность персонала

(1) Инвестиционная фирма обязана предоставлять клиенту на долговременном носителе соответствующие отчеты о предоставленных услугах, которые должны включать периодические уведомления клиентам, с учетом типа и сложности вовлеченных финансовых инструментов и характера предоставляемой услуги. Отчеты включают, по случаю, информацию о расходах, связанных с проведенными сделками и действиями, выполненными от имени клиента.

(2) В случае предоставления услуги инвестиционного консультирования, до заключения сделки, инвестиционная фирма обязана предоставить клиенту на долговременном носителе заявление о соответствии, в котором указывается содержание предоставленного консультирования и то, как оно соответствует предпочтениям, целям и другим характеристикам розничного клиента.

(3) В случае, если соглашение о покупке или о продаже финансового инструмента заключено с использованием средств дистанционной связи, которое не позволяет предварительно предоставить заключение

о соответствии, инвестиционная фирма может предоставить письменное заключение о соответствии на долговечном носителе незамедлительно после принятия клиентом обязательств по соглашению при условии одновременного соблюдения следующих условий:

a) клиент согласился получить заключение о соответствии без неоправданной задержки после заключения сделки; и

b) инвестиционная фирма предоставила клиенту возможность отложить заключение сделки до получения заключения о соответствии.

(4) В случае, если инвестиционная фирма предоставляет услуги по управлению портфелем или если уведомила клиента о том, что будет проводить периодическую оценку соответствия, периодический отчет должен содержать обновленное заключение о том, насколько инвестиция соответствует предпочтениям, целям и другим характеристикам розничного клиента.

(5) Инвестиционная фирма обязана обеспечить и, по запросу НКФР, предоставить доказательства того, что физические лица, предоставляющие клиентам инвестиционное консультирование или информацию о финансовых инструментах, инвестиционных услугах или вспомогательных услугах от имени инвестиционной фирмы, обладают необходимыми знаниями и компетенциями для выполнения обязанностей, возложенных на них в соответствии с положениями настоящей статьи и частью (5) статьи 50, а также статьями 51–56.

Статья 58. Обязанность исполнения поручений на наилучших условиях для клиента

(1) Инвестиционная фирма обязана установить и применять достаточные меры для достижения при исполнении поручений наилучшего возможного результата для своих клиентов, учитывая цену, издержки, скорость, вероятность исполнения и расчета, размер, характер поручения или любые прочие аспекты, касающиеся исполнения приказа. Однако, если клиент предоставляет конкретное указание, инвестиционная фирма исполняет соответствующее поручение в соответствии с этим указанием.

(2) В случае, если инвестиционная фирма исполняет поручение от имени розничного клиента, наилучший возможный результат определяется на основе совокупной стоимости, которая включает в себя цену финансового инструмента и расходы, связанные с исполнением, в том числе все расходы, понесенные клиентом и непосредственно связанные с исполнением поручения, включая сборы места торгов, комиссионные за клиринг и расчеты, а также иные расходы, уплачиваемые третьим лицам, участвующим в исполнении поручения.

(3) В целях обеспечения наилучшего результата в соответствии с частью (1), если существуют, по меньшей мере, два конкурирующих мест торгов для исполнения поручения по финансовому инструменту и для

оценки и сравнения результатов, которые могут быть достигнуты для клиента при исполнении данного поручения, на каждом из приемлемых мест торгов, указанных в политике исполнения поручений инвестиционной фирмы, оценка учитывает комиссионные и расходы инвестиционной фирмы, взимаемые за исполнение поручения на каждом из таких мест.

(4) В случае финансовых инструментов, для которых, в соответствии с применимым законодательством, существует обязанность торговли через независимого оператора или на определенном месте торгов, инвестиционная фирма обязана, после исполнения сделки от имени клиента, информировать его о месте исполнения поручения.

(5) Инвестиционная фирма обязана установить и применять соответствующие положения для соблюдения требований, предусмотренных частями (1)–(3). В частности, инвестиционная фирма обязана установить и применять политику исполнения поручений, которая позволяет ей достигать для поручений своих клиентов наилучшего возможного результата, в соответствии с положениями частей (1)–(3).

(6) Политика исполнения поручений должна включать, в отношении каждой категории финансовых инструментов, информацию о различных местах исполнения, на которых инвестиционная фирма исполняет поручения своих клиентов, а также факторы, влияющие на выбор места исполнения. Политика исполнения поручений должна включать, по меньшей мере, те места исполнения, которые позволяют инвестиционной фирме, в большинстве случаев, достигать наилучшего возможного результата при исполнении поручений клиентов. Инвестиционная фирма обязана пересматривать политику исполнения поручений, а также применяемые меры в данной области не реже одного раза в год.

(7) Инвестиционная фирма обязана:

a) предоставлять своим клиентам соответствующую информацию о политике исполнения поручений; эта информация должна содержать четкие и достаточно подробные разъяснения относительно того, каким образом инвестиционная фирма будет исполнять их поручения, с тем чтобы клиенты могли легко их понять;

b) получать предварительное согласие своих клиентов на политику исполнения поручений.

(8) В случае, если политика исполнения поручений предусматривает возможность их исполнения вне места торгов, инвестиционная фирма обязана специально информировать своих клиентов о такой возможности и получить их предварительное явное согласие, до начала исполнения их поручений вне места торгов. Соответствующее согласие может быть получено либо в форме общего соглашения, либо для отдельных сделок.

(9) Инвестиционная фирма, исполняющая поручения клиентов, осуществляет мониторинг эффективности своих механизмов исполнения поручений и своей политики в этой области для выявления недостатков и их

устранения, при необходимости. В частности, инвестиционная фирма обязана регулярно анализировать, позволяют ли места исполнения, предусмотренные ее политикой, исполнения поручений, достигать наилучшего возможного результата для клиента, или необходимо внести изменения в применяемые меры. Соответственно, инвестиционная фирма обязана уведомлять лиц, имеющих статус клиента на соответствующий момент, о любых существенных изменениях в своих механизмах исполнения поручений или в своей политике в данной области.

(10) Инвестиционная фирма должна быть в состоянии доказать, по запросу клиента, что она исполнила его поручение, в соответствии со своей политикой исполнения поручений. Также, по требованию НКФР, инвестиционная фирма обязана доказать, что она соблюдала положения настоящего закона и нормативных актов, принятых во исполнение его, касающихся обязанности достижения наилучшего возможного результата для клиента при исполнении поручений.

(11) Исполнение поручений, касающихся ценных бумаг, вне регулируемого рынка, МТС и ОТС осуществляется в соответствии с нормативными актами НКФР.

Статья 59. Обработка поручений клиентов

(1) Инвестиционная фирма, уполномоченная на исполнение поручений от имени клиентов, обязана применять внутренние процедуры и обязательства, гарантирующие своевременное, справедливое и быстрое исполнение поручений клиентов по отношению к другим поручениям клиентов или к собственным торговым интересам инвестиционной фирмы. Данные процедуры и обязательства должны обеспечивать исполнение сопоставимых поручений клиентов в хронологическом порядке их поступления в инвестиционную фирму.

(2) В случае лимитного поручения клиента в отношении акций, допущенных к торговле на регулируемом рынке или торгуемых на месте торгов, которое не исполняется немедленно в соответствии с преобладающими рыночными условиями, инвестиционная фирма обязана, за исключением случая, когда клиент прямо дал противоположное указание, принять меры, способствующие как можно более быстрому исполнению поручения, путем его немедленной публикации в форме, легко доступной для других участников рынка. Данная обязанность считается выполненной, когда лимитное поручение клиента передается на место торгов.

(3) НКФР может, по запросу инвестиционной фирмы, предоставить отступления от обязательства, предусмотренного в части (2), в случае лимитных поручений с большим объемом по сравнению с объемами, обычно существующими на рынке, на условиях, установленных действующим законодательством.

Статья 60. Оказание услуг через другую инвестиционную фирму

(1) Инвестиционная фирма, получающая через другую инвестиционную фирму поручение об оказании инвестиционных или вспомогательных услуг от имени клиента, может опираться на переданную ей информацию о клиенте. Инвестиционная фирма, направившая данную инструкцию, несет ответственность за полноту и точность переданной информации.

(2) Инвестиционная фирма, которая получает таким образом поручение на оказание услуг от имени клиента, может, также, полагаться на любую рекомендацию, связанную с соответствующей услугой или сделкой, предоставленную клиенту другой инвестиционной фирмой. Инвестиционная фирма или передавшая поручение инвестиционная фирма несет ответственность за соответствие рекомендаций или консультации, предоставленных соответствующему клиенту.

(3) Инвестиционная фирма, которая получает указание или поручение клиента через другую инвестиционную фирму, несет ответственность за оказание услуги или исполнение соответствующей сделки, на основе информации или рекомендаций, предусмотренных в части (2), в соответствии с положениями настоящего раздела.

Статья 61. Услуги, предоставляемые профессиональным клиентам

(1) Требования, предусмотренные в пункте 3) части (4) статьи 51, не применяются к услугам, предоставляемым профессиональным клиентам, за исключением услуг инвестиционного консультирования и управления портфелем.

(2) Требования, предусмотренные в части (3) статьи 55 и частях (1)–(4) статьи 57, не применяются к услугам, предоставляемым профессиональным клиентам, за исключением случаев, когда они уведомляют инвестиционную фирму, в электронном формате или на бумажном носителе, о том, что желают воспользоваться правами, предусмотренными соответствующими положениями.

(3) Инвестиционная фирма обязана вести учет переписки с клиентами, предусмотренной в части (2).

Статья 62. Сделки с приемлемыми контрагентами

1) Инвестиционная фирма, уполномоченная исполнять поручения от имени клиентов, осуществлять сделки за свой счет и/или принимать и передавать поручения, может посредничать в сделках между приемлемыми контрагентами или заключать сделки с такими контрагентами без обязанности соблюдать требования, предусмотренные в статьях 51–52, статьях 55–58 и части (1) статьи 59, за исключением части (15) и части (16) статьи 51, в отношении таких сделок или любых вспомогательных услуг, непосредственно связанных с этими сделками.

(2) В отношениях с приемлемыми контрагентами, инвестиционная фирма обязана действовать честно, справедливо и профессионально, а также осуществлять коммуникацию корректным, ясным и не вводящим в заблуждение образом, с учетом характера приемлемого контрагента и осуществляемой им деятельности.

Глава IV
ТРЕБОВАНИЯ К ПРОЗРАЧНОСТИ И ЦЕЛОСТНОСТИ РЫНКА, ПРИМЕНИМЫЕ К ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФИРМАМ

Статья 63. Обязанность по осуществлению сделок и целостность исполнения поручений

(1) Инвестиционные фирмы обязаны обеспечить, чтобы сделки, которые они осуществляют с акциями, имеющими международный идентификационный номер ценных бумаг (в дальнейшем – *ISIN*) из ЕЭП и которые обращаются на месте торгов, осуществлялись на регулируемом рынке, в рамках МТС или через независимого оператора либо на месте торгов третьей страны, признанной эквивалентной в соответствии с частью (7) статьи 56, в зависимости от случая, за исключением ситуаций, когда:

a) соответствующие акции торгуются на месте торгов третьей страны в местной валюте или в валюте вне ЕЭП; или

b) соответствующие сделки осуществляются между приемлемыми и/или профессиональными контрагентами и не способствуют процессу формирования цен.

(2) Инвестиционная фирма, которая использует внутреннюю систему сопоставления, исполняющую поручения клиентов в отношении акций, депозитных сертификатов, биржевых фондов, сертификатов и иных аналогичных финансовых инструментов на многосторонней основе, обязана обеспечить, чтобы она была авторизована в качестве МТС, в соответствии с настоящим законом и соблюдала все применимые к ней положения, связанные с данной авторизацией.

(3) Инвестиционные фирмы, действующие от имени розничных или профессиональных клиентов, в смысле статьи 49, не вправе взимать какое-либо вознаграждение или комиссию и не вправе получать какие-либо неденежные выгоды от третьих лиц за исполнение поручений этих клиентов на определенном месте торгов или за передачу поручений этих клиентов третьим лицам для их исполнения на определенном месте торгов (так называемая плата за поток поручений).

(4) Положения части (3) не применяются к скидкам или снижению торговых сборов на месте торгов, если это допускается в соответствии с утвержденной и публичной тарифной структурой места торгов Республики Молдова, ЕС или места торгов третьей страны, при условии, что они предоставляются исключительно в интересах клиента. Такие скидки или

снижения не могут приводить к получению инвестиционной фирмой денежной выгоды.

(5) Положения настоящей статьи и статей 64–65 не применяются к операциям по финансированию с использованием финансовых инструментов.

(6) Положения частей (3)–(4) также применяются к фирмам из третьих стран, предоставляющим инвестиционные услуги или осуществляющим инвестиционную деятельность в Республике Молдова.

Статья 64. Независимые операторы и требования к пред-торговой прозрачности

(1) В смысле настоящего закона, инвестиционная фирма считается независимым оператором, если она, на организованной, регулярной и систематической основе, осуществляет сделки за свой счет с инструментами собственного капитала посредством исполнения поручений клиентов вне регулируемого рынка, МТС или ОТС, без управления многосторонней системой, либо если она выбирает статус независимого оператора.

(2) Инвестиционная фирма уведомляет НКФР, без неоправданных задержек, в случае, приобретения или выбора статуса независимого оператора.

(3) Инвестиционные фирмы публикуют устойчивые котировки в отношении акций, депозитных сертификатов, биржевых фондов, сертификатов и других аналогичных финансовых инструментов, торгуемых на месте торгов, для которых они являются независимыми операторами и для которых существует ликвидный рынок.

(4) В случае отсутствия ликвидного рынка для финансовых инструментов, предусмотренных в части (3), независимый оператор предоставляет котировки своим клиентам по запросу.

(5) Настоящая статья применяется к независимым операторам при осуществлении сделок, размер которых не превышает порог, установленный нормативными актами, принятыми во исполнение настоящего закона.

(6) Минимальный размер котировки независимых операторов может быть установлен в нормативных актах, принятых во исполнение настоящего закона. По каждой акции, депозитарному сертификату, биржевому фонду, сертификату или иному аналогичному финансовому инструменту, торгуемому на месте торгов, каждая котировка должна содержать твердую цену покупки и продажи для объема, который может быть меньше или равен пороговому значению, предусмотренному в части (5). Цена должна отражать преобладающие рыночные условия в отношении соответствующей акции, депозитарного сертификата, биржевого фонда, сертификата или аналогичного финансового инструмента.

(7) Финансовые инструменты, предусмотренные в части (3), группируются по классам на основе среднего арифметического значения стоимости поручений, исполненных на рынке по соответствующему финансовому инструменту. Стандартный рыночный размер для каждого класса акций, депозитных сертификатов, биржевых инвестиционных фондов, сертификатов или иных аналогичных финансовых инструментов представляет собой величину, соответствующую среднему арифметическому значению стоимости поручений, исполненных на рынке по финансовым инструментам, включенным в каждый класс.

(8) Независимый оператор публикует свои котировки регулярно и непрерывно в течение обычного времени торговли. Он вправе обновлять котировки в любое время и отзывать их в исключительных рыночных условиях.

(9) Независимый оператор может публиковать твердые котировки посредством инфраструктуры любого регулируемого рынка, допустившего соответствующий финансовый инструмент к торгам, через APA или посредством собственных механизмов.

(10) Независимые операторы вправе, в соответствии со своей коммерческой политикой и на объективной и недискриминационной основе, отбирать клиентов, которым они предоставляют доступ к своим котировкам. Для этого они могут устанавливать и применять четкие правила, регулирующие доступ к таким котировкам.

(11) Независимые операторы вправе:

a) отказывать в установлении коммерческих отношений или в продолжении таких отношений с клиентами на основании коммерческих соображений, таких как платежеспособность клиента, риск контрагента и окончательное расчетное завершение сделки;

b) ограничивать, без дискриминации, количество сделок одного и того же клиента, которые он обязуется заключать, в соответствии с опубликованными условиями, с целью снижения риска, связанного с заключением нескольких сделок с одним и тем же клиентом;

c) ограничивать, без дискриминации и в соответствии с статьей 59, общее количество одновременных сделок различных клиентов, но только в той мере, в какой количество и/или объем поданных клиентами поручений значительно превышает норму.

(12) Независимые операторы обязаны устанавливать и применять прозрачные и недискриминационные правила и объективные критерии для надлежащего исполнения поручений. В этих целях они должны внедрять меры для надлежащего управления своими техническими операциями, включая оперативные процедуры для исключительных ситуаций, с целью противодействия рискам сбоев систем.

(13) Независимый оператор исполняет поручения клиентов в отношении финансовых инструментов, предусмотренных в части (3),

для которых он является независимым оператором, по ценам, отображаемым в момент получения поручения, с соблюдением положений статьи 58. Однако, в обоснованных случаях, независимый оператор может исполнять поручения по более выгодной цене, при условии, что такая цена находится в публично доступном диапазоне, близком к рыночным условиям.

(14) Независимый оператор может исполнять поручения, полученные от своих профессиональных клиентов, по ценам, отличным от его собственных котировок, без обязанности соблюдать требования, предусмотренные в части (13), в случае сделок, в рамках которых исполнение по нескольким ценным бумагам представляет собой единую сделку, либо в случае поручений, подчиняющихся условиям, отличным от текущей рыночной цены.

(15) Котировки, публикуемые независимыми операторами, изменения цен и цены исполнения должны соответствовать шагам изменения котировок, предусмотренным статьей 92.

(16) Положения части (13) и части (15) не затрагивают право независимого оператора сопоставлять поручения, с использованием средней точки между текущей ценой продажи и ценой покупки.

(17) НКФР устанавливает, посредством нормативных актов, условия, критерии и иные аспекты, необходимые для применения настоящей статьи, включая порядок и процедуру уведомления в соответствии с частью (2), а также порядок определения ликвидного рынка и применимые пороги.

Статья 65. Субъекты, публикующие данные и требования к пост-торговой прозрачности

(1) Инвестиционные фирмы, которые, за свой счет или от имени клиентов, заключают сделки с акциями, депозитарными сертификатами, биржевыми инвестиционными фондами, сертификатами и другими аналогичными инструментами, обращающимися на месте торгов, обязаны публиковать объем, цену и момент заключения сделок.

(2) Инвестиционные фирмы, которые, за свой счет или от имени клиентов, заключают сделки с облигациями, структурированными финансовыми продуктами и сертификатами эмиссии, обращающимися на месте торгов, либо с внебиржевыми финансовыми инструментами, указанными в части (5) статьи 113, обязаны публиковать объем, цену и момент заключения сделок. Инвестиционные фирмы могут отложить публикацию данной информации в случаях, установленных нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона.

(3) Публикация, предусмотренная в части (1) и части (2), осуществляется через APA, при этом каждая сделка публикуется только один раз через один APA.

(4) НКФР может предоставить, по заявлению инвестиционной фирмы, статус назначенного публикующего субъекта для определенных категорий финансовых инструментов.

(5) В смысле настоящего закона, под назначенным публикующим субъектом понимается инвестиционная фирма, ответственная за публикацию сделок через APA, в соответствии с частями (1) и (2).

(6) В случае, если только одна сторона сделки является назначенным публикующим субъектом на основании части (4), эта сторона несет ответственность за публикацию сделки через APA, в соответствии с частью (1) или (2).

(7) В случае, если ни одна из сторон сделки не является назначенным публикующим субъектом, либо обе стороны сделки являются такими субъектами на основании части (4), ответственность за публикацию сделки через APA несет сторона, продающая соответствующий финансовый инструмент, в соответствии с частью (1) или частью (2).

(8) Без ущерба для положений части (1) статьи 63 и статьи 125, обязательства по пост-торговой прозрачности, предусмотренные настоящей статьей, применяются к инвестиционным фирмам в случае, если они заключают сделки с финансовыми инструментами вне многосторонней системы или независимого оператора. В смысле настоящей части, под многосторонней системой понимается любая система или механизм, в рамках которых могут взаимодействовать множественные интересы третьих лиц по покупке и продаже финансовых инструментов.

(9) НКФР устанавливает нормативными актами порядок, формат и условия публикации информации о пост-торговой прозрачности, а также иные аспекты, необходимые для реализации настоящей статьи.

Статья 66. Учет и отчетность по сделкам

(1) НКФР осуществляет мониторинг деятельности инвестиционных фирм с целью обеспечения их честности, добросовестности, профессионализма и соблюдения принципов, способствующих обеспечению целостности рынка.

(2) Инвестиционные фирмы обязаны хранить и предоставлять НКФР, в течение пяти лет, соответствующие данные обо всех поручениях и всех сделках с финансовыми инструментами, совершенных за свой счет или от имени клиента. В случае сделок, совершенных от имени клиентов, записи должны содержать всю информацию и детали, касающиеся личности клиента, а также сведения, необходимые в соответствии с законодательством о предотвращении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма.

(3) Инвестиционные фирмы представляют НКФР отчеты о сделках с финансовыми инструментами, содержащие полную и точную информацию

о таких сделках, не позднее рабочего дня, следующего за днем совершения сделки.

(4) Обязанность, предусмотренная в части (3), применяется к:

a) финансовым инструментам, допущенным к торгам или обращающимся на месте торгов, либо по которым подано заявление о допуске к торгам, независимо от того, осуществляются ли такие сделки на месте торгов, за исключением сделок с внебиржевыми производными инструментами, отличными от указанных в части (5) статьи 113, для которых обязанность применяется только при их осуществлении на месте торгов;

b) финансовым инструментам, основанным на финансовом инструменте, обращающемся на месте торгов, независимо от того, осуществляются ли такие сделки на месте торгов;

c) финансовым инструментам, основанным на показателе или на корзине, состоящей из финансовых инструментов, обращающихся на месте торгов, независимо от того, осуществляются ли такие сделки на месте торгов;

d) внебиржевым производным финансовым инструментам, указанным в части (5) статьи 113, независимо от того, осуществляются ли такие сделки на месте торгов.

(5) Отчеты, предусмотренные в части (3), включают, в частности, сведения о наименовании и количестве приобретенных или проданных финансовых инструментов, объеме, датах и времени исполнения, фактических датах, ценах сделок, идентификационные данные сторон, от имени которых инвестиционная фирма совершила соответствующую сделку, идентификационные данные лиц и электронных алгоритмов в рамках инвестиционной фирмы, ответственных за инвестиционное решение и исполнение сделки, идентификацию субъекта, на которого возложена обязанность отчетности, а также средства идентификации соответствующих инвестиционных фирм. Отчеты о сделках, совершенных на месте торгов, должны содержать идентификационный код сделки, который место торгов генерирует и передает как членам места торгов покупателям, так и членам места торгов продавцам.

(6) Для сделок, не осуществленных на месте торгов, отчеты, предусмотренные частью (3), включают идентификационное наименование типа сделки, в соответствии с нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона. Для товарных производных инструментов отчеты указывают, снижает ли сделка риск объективно измеримым образом в соответствии с положениями статей 122–123.

(7) Инвестиционные фирмы, передающие поручения, включают всю информацию, указанную в части (3) и части (5), при передаче таких поручений. Вместо включения указанных сведений при передаче поручений инвестиционная фирма может выбрать отчетность по переданному поручению, если оно исполнено, как по сделке в соответствии

с требованиями части (3). В этом случае отчет о сделке указывает, что он относится к переданному поручению.

(8) НКФР устанавливает нормативными актами условия и требования, необходимые для реализации настоящей статьи.

Глава V
ТРАНСГРАНИЧНЫЙ РЕЖИМ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ УСЛУГ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Часть 1
Предоставление инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности в отношении государств-членов

Статья 67. Право инвестиционных фирм предоставлять услуги и осуществлять деятельность без создания отделения

(1) Любая авторизованная инвестиционная фирма или кредитное учреждение Республики Молдова может свободно предоставлять услуги и/или свободно осуществлять инвестиционную деятельность, а также вспомогательные услуги на территории государства-члена ЕС, без создания отделения при условии, что соответствующие услуги и деятельность включены в авторизацию, выданное НКФР. Вспомогательные услуги могут предоставляться только вместе с инвестиционной услугой и/или инвестиционной деятельностью.

(2) Инвестиционная фирма, которая намерена впервые предоставлять услуги и/или осуществлять деятельность на территории другого государства-члена, или изменить перечень услуг и/или инвестиционной деятельности, предоставляемых на территории соответствующего государства-члена, обязана предварительно уведомить НКФР о:

a) государстве-члене, в котором она намерена осуществлять деятельность;

b) программе деятельности, которая должна включать, в частности, инвестиционные услуги и/или инвестиционную деятельность, а также вспомогательные услуги, которые она намерена предоставлять на территории соответствующего государства-члена, и указание, намерена ли она осуществлять это через уполномоченных агентов, установленных в Республике Молдова.

(3) НКФР передает компетентному органу принимающего государства-члена, назначенному в качестве контактного пункта, согласно законодательству, перелагающему Директиву 2014/65/EU, информацию, сообщенную инвестиционной фирмой, в соответствии с частью (2), в течение одного месяца с момента ее получения и уведомляет об этом инвестиционную фирму.

(4) Инвестиционная фирма может начать оказание услуг и/или осуществление деятельности, уведомленных в соответствии с частью (2), в принимающем государстве-члене с даты передачи НКФР информации в соответствии с частью (3).

(5) В случае изменения любой информации, представленных в соответствии с частью (2), инвестиционная фирма обязана в письменной форме уведомить НКФР не позднее чем за месяц до вступления изменения в силу. НКФР направляет эту информацию компетентному органу принимающего государства-члена в связи с данным изменением.

(6) Кредитное учреждение Республики Молдова, которое намерено предоставлять инвестиционные и вспомогательные услуги, или осуществлять инвестиционную деятельность, в соответствии с частью (1) через уполномоченных агентов, обязано предварительно уведомить НКФР о государстве-члене, в котором оно намерено предоставлять услуги через таких агентов, а также об их идентичности.

(7) НКФР в течение одного месяца со дня получения всей информации сообщает компетентному органу принимающего государства-члена, назначенному в качестве контактного пункта в соответствии с законодательством, перелагающим Директиву 2014/65/EU, сведения об агентах, назначенных в соответствии с частью (6).

(8) Инвестиционные фирмы и операторы рынка, эксплуатирующие МТС или ОТС, авторизованные в Республике Молдова, могут предоставлять, на территории государств-членов, соответствующие механизмы для облегчения доступа и торговли в рамках этих систем для членов, удаленных участников или пользователей, установленных в соответствующих государствах-членах.

(9) В целях части (8), инвестиционная фирма или оператор рынка обязаны предварительно уведомить НКФР о государстве-члене, в котором планируется предусмотреть механизмы облегчения доступа к МТС/ОТС.

(10) По запросу компетентного органа принимающего государства-члена МТС, и без неоправданных задержек, НКФР действуя в качестве компетентного органа в отношении данного МТС, сообщает данные об идентичности членов или удаленных участников МТС, зарегистрированных в данном государстве-члене.

Статья 68. Право инвестиционных фирм создавать отделения

(1) Авторизованная инвестиционная фирма или кредитное учреждение Республики Молдова могут оказывать инвестиционные услуги и/или осуществлять инвестиционную деятельность, а также вспомогательные услуги на территории государства-члена ЕС либо посредством создание отделения, либо посредством использования уполномоченного агента, зарегистрированного в другом государстве-члене, отличном от Республики Молдова, при условии, что соответствующие услуги и виды деятельности

включены в авторизацию, выданное НКФР. Вспомогательные услуги могут предоставляться только вместе с инвестиционной услугой и/или инвестиционной деятельностью.

(2) Инвестиционная фирма, намеревающаяся создать отделение на территории другого государства-члена, или использовать уполномоченных агентов, зарегистрированных в другом государстве-члене, в котором она не создала отделение, обязана предварительно уведомить НКФР о:

a) государстве-члене, на территории которого она намерена создать отделение, или государствах-членах, в которых она не создала отделение, но намерена использовать уполномоченных агентов;

b) программе деятельности с указанием, в частности, инвестиционных услуг и/или инвестиционной деятельности, а также вспомогательных услуг;

c) в случае создания отделения – ее организационную структуру с указанием того, намерено ли отделение прибегать к услугам уполномоченных агентов, а также данные об этих уполномоченных агентах;

d) в случае использования уполномоченных агентов в государстве-члене, без создания отделения, описание предполагаемого использования уполномоченного/уполномоченных агента/агентов и организационной структуре, включая подчиненность и место агента/агентов в корпоративной структуре инвестиционной фирмы;

e) адресе, по которому могут быть получены документы в принимающем государстве-члене;

f) идентичности лицах, ответственных за управление отделением или уполномоченным агентом.

(3) В случае, если инвестиционная фирма использует уполномоченного агента, зарегистрированного в другом государстве-члене, такой агент приравнивается о, если он создано, и, в любом случае, подпадает под положения законодательства принимающего государства-члена, применимые к отделениям.

(4) За исключением случаев, когда, с учетом планируемой деятельности, НКФР имеет основания считать, что административная структура или финансовое положение инвестиционной фирмы являются ненадлежащими, НКФР обязана передать информации, предусмотренные в части (2), в течение трех месяцев с момента их получения, компетентному органу принимающего государства-члена, определенному в качестве контактного пункта, в соответствии с законодательством о транспонировании Директивы 2014/65/EU, и уведомить об этом инвестиционную фирму.

(5) Помимо информации, предусмотренной в части (2), НКФР передает компетентному органу принимающего государства-члена подробные сведения о системе компенсации инвесторов, участником которой является инвестиционная фирма, а в случае изменения этих

сведений, НКФР информирует компетентный орган принимающего государства-члена в связи с этими изменениями.

(6) В случае отказа НКФР в предоставлении информации компетентному органу, в соответствии с частью (4), она обязана сообщить инвестиционной фирме причины отказа, в течение тех месяцев с момента получения всей информации.

(7) Отделение инвестиционной фирмы может быть создано и начать свою деятельность на территории государства-члена, уведомленного в соответствии с пунктом a) части (2), с даты получения инвестиционной фирмой уведомления от компетентного органа принимающего государства-члена, либо, при отсутствии такого уведомления, не позднее чем через два месяца с даты передачи информации НКФР, в соответствии с частью (4).

(8) Любое кредитное учреждение Республики Молдова, намеревающаяся использовать уполномоченного агента, зарегистрированного в другом государстве-члене, для оказания инвестиционных услуг и/или осуществления инвестиционной деятельности, а также вспомогательных услуг, в соответствии с настоящим законом, обязано уведомить НКФР и предоставить информацию, предусмотренную частью (2).

(9) За исключением случаев, когда НКФР, после консультаций с НБМ, имеет основания считать, что административная структура или финансовое положение кредитного учреждения Республики Молдова являются ненадлежащими, НКФР обязана, в течение трех месяцев с момента получения информации, компетентному органу принимающего государства-члена, определенному в качестве контактного пункта, в соответствии с законодательством о транспонировании Директивы 2014/65/EU, и уведомить об этом кредитное учреждение.

(10) В случае отказа НКФР в передаче информации компетентному органу, в соответствии с частью (9), она обязана сообщить кредитному учреждению причины своего отказа, в течение трех месяцев с момента получения всей информации.

(11) Уполномоченный агент, уведомленный кредитным учреждением, в соответствии с частью (8), может начать деятельность с даты получения уведомления от компетентного органа принимающего государства-члена либо, при отсутствии такого уведомления, не позднее чем через два месяца с даты передачи информации НКФР, в соответствии с частью (9). К такому агенту применяются положения законодательства принимающего государства-члена, относящиеся к отделениям.

(12) Для целей настоящей статьи и статьи 67, инвестиционные фирмы и кредитные учреждения Республики Молдова могут использовать только уполномоченных агентов, зарегистрированных в публичном реестре государства-члена, в котором они учреждены.

(13) В случае изменения любой информации, представленной в соответствии с частью (2), инвестиционная фирма обязана письменно уведомить НКФР, не менее чем за один месяц до вступления изменений в силу, после чего НКФР информирует компетентный орган принимающего государства-члена относительно данных изменений.

(14) НКФР вправе, при осуществлении своих полномочий и после уведомления компетентного органа принимающего государства-члена, проводить проверки по месту нахождения отделения инвестиционной фирмы, созданного на территории другого государства-члена, в соответствии с настоящей статьей.

Статья 69. Право инвестиционных фирм и кредитных учреждений предоставлять услуги в Республике Молдова без создания отделения

(1) Любая инвестиционная фирма и кредитное учреждение, авторизованная и находящаяся под надзором компетентных органов другого государства-члена, в соответствии с Директивой 2014/65/EU и, в соответствии с применимым законодательством, вправе свободно предоставлять инвестиционные услуги и/или осуществлять инвестиционную деятельность, а также вспомогательные услуги на территории Республики Молдова при условии, что такие услуги и деятельность включены в их авторизации. Вспомогательные услуги могут предоставляться только совместно с инвестиционной услугой и/или инвестиционной деятельностью.

(2) НКФР не вправе возлагать на инвестиционные компании или кредитные учреждения, предусмотренные в части (1), дополнительные обязательства по вопросам, регулируемым настоящим законом.

(3) Инвестиционные фирмы и кредитные учреждения, указанные в части (1), подлежат регистрации в Реестре НКФР после передачи компетентным органом государства-члена происхождения инвестиционной фирмы или кредитного учреждения в адрес НКФР уведомления, сопровождаемого аналогичной информацией, предусмотренной в части (2) или части (6) статьи 67. НКФР ведет реестр уполномоченных агентов, зарегистрированных в других государствах-членах, используемых кредитными учреждениями и инвестиционными фирмами соответствующих государств-членов для оказания услуг и осуществления инвестиционной деятельности на территории Республики Молдова.

(4) Инвестиционные фирмы, указанные в части (1), могут начать оказание услуг и/или осуществление деятельности в Республике Молдова с даты получения НКФР уведомления, указанного в части (3).

(5) НКФР, в качестве компетентного органа принимающего государства-члена, публикует на своем веб-сайте информацию, полученную от компетентных органов государств-членов происхождения инвестиционных фирм или кредитных учреждений, использующих

уполномоченных агентов, зарегистрированных в государстве их происхождения, и намеренных оказывать инвестиционные услуги и/или осуществлять инвестиционную деятельность на территории Республики Молдова.

(6) Инвестиционные фирмы и операторы рынка, эксплуатирующие МТС и ОТС, авторизованные в других государствах-членах, могут предоставлять на территории Республики Молдова надлежащие механизмы для облегчения доступа и торговли в рамках соответствующих систем для членов, удаленных участников или пользователей, зарегистрированных в Республике Молдова.

(7) Инвестиционные фирмы, кредитные учреждения и операторы рынка, указанные в части (1) и части (6), а также лица, указанные в части (1) статьи 70, могут продвигать свои услуги всеми доступными средствами коммуникации в Республике Молдова, при соблюдении правил рекламы, установленных законодательством, включая возможность размещения рекламы через веб-сайты, принадлежащие третьим лицам, с последующим перенаправлением потенциального клиента на собственный веб-сайт.

Статья 70. Право инвестиционных фирм и кредитных учреждений создавать отделение в Республике Молдова

(1) Любая инвестиционная фирма и кредитное учреждение, авторизованные и находящиеся под надзором компетентных органов другого государства-члена в соответствии с применимым законодательством, вправе предоставлять инвестиционные услуги и/или осуществлять инвестиционную деятельность, а также вспомогательные услуги на территории Республики Молдова посредством реализации права на учреждение либо путем создания отделения, либо посредством использования уполномоченного агента, зарегистрированного в Республике Молдова, в соответствии с положениями настоящего закона и, при необходимости, Закона № 202/2017 о деятельности банков, при условии, что соответствующие услуги и виды деятельности включены в авторизацию, выданную инвестиционной фирме или кредитному учреждению в государстве-члене происхождения. Вспомогательные услуги могут предоставляться только совместно с инвестиционной услугой и/или инвестиционной деятельностью.

(2) НКФР не вправе устанавливать инвестиционным фирмам или кредитным учреждениям, указанным в части (1), дополнительные требования в отношении организации и функционирования отделения инвестиционной фирмы или кредитного учреждения, о котором она была уведомлена вместе с информацией, аналогичной предусмотренной в части (2) или части (8) статьи 68, от компетентного органа другого государства-члена, при условии соблюдения требований настоящей статьи.

(3) Инвестиционные фирмы и кредитные учреждения из государств-членов, указанные в части (1), подлежат регистрации в Реестре НКФР.

(4) В случае, если инвестиционная фирма из государства-члена использует уполномоченного агента, находящегося в Республике Молдова, такой агент приравнивается к отделению инвестиционной фирмы на территории Республики Молдова, если оно было создано, и, в любом случае, подпадает под положения настоящего закона, относящиеся к отделениям.

(5) Отделение инвестиционной фирмы, указанной в части (1), может быть создано и начать деятельность на территории Республики Молдова с даты получения инвестиционной фирмой уведомления от НКФР, либо, при отсутствии такого уведомления, не позднее чем через два месяца с даты передачи НКФР уведомления, предусмотренного частью (2), компетентным органом государства-члена происхождения. Такое же правило применяется к уполномоченным агентам, используемым кредитными учреждениями, указанными в части (1).

(6) Отделение инвестиционной фирмы или кредитного учреждения из государства-члена должно соблюдать нормы поведения и требования, предусмотренные частью (5) статьи 50, статьями 51–59 настоящего закона, а также статьями 14–26 Регламента (EU) № 600/2014. НКФР обязана обеспечивать соблюдение отделением указанных требований.

(7) НКФР уполномочена проверять меры, применяемые отделением, и требовать их изменения, если такое изменение строго необходимо для обеспечения возможности НКФР проверить соблюдение отделением инвестиционной фирмы или кредитного учреждения из государства-члена обязательств, предусмотренных частью (6), в отношении услуг, оказываемых и/или деятельности, осуществляемой на территории Республики Молдова.

(8) В случае, если инвестиционная фирма, авторизованная в другом государстве-члене, создала отделение на территории Республики Молдова после уведомления НКФР, компетентный орган государства-члена происхождения данной инвестиционной фирмы может, в рамках своих полномочий, проводить проверки непосредственно в этом отделении по местонахождению.

Часть 2
Оказание инвестиционных услуг и инвестиционной деятельности в отношении третьих стран

Статья 71. Авторизация и регистрация обществ из третьих стран

(1) Общество из третьей страны, намеревающееся оказывать инвестиционные услуги или осуществлять инвестиционную деятельность, с оказанием вспомогательных услуг или без таковых, для розничных

клиентов или профессиональных клиентов, в смысле статьи 49, на территории Республики Молдова, обязано создать в Республике Молдова свое отделение и предварительно получить разрешение, выданное НКФР, в условиях, предусмотренных настоящей статьей.

(2) Отделение, предусмотренное частью (1), может получить разрешение, выданное НКФР, на основании заявления, поданного обществом из третьей страны, при одновременном выполнении следующих условий:

a) услуги, в отношении которых запрашивается разрешение, подлежат авторизации и надзору в третьей стране, где зарегистрировано общество, а общество заявитель имеет соответствующую авторизацию, при этом НКФР учитывает рекомендации Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (GAFI) в контексте борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма;

b) между НКФР и компетентными надзорными органами третьей страны, в которой зарегистрировано общество, существуют соглашения о сотрудничестве, включающие положения об обмене информацией в целях обеспечения целостности рынка и защиты инвесторов;

c) отделение располагает минимальным начальным капиталом, предусмотренным законодательством о пруденциальном надзоре за инвестиционными обществами, которым он свободно распоряжается;

d) назначено одно или несколько лиц, ответственных за управление отделением, которые соответствуют требованиям, предусмотренным статьей 20;

e) третья страна, в которой зарегистрировано общество, заключила с Республикой Молдова соглашение, полностью соответствующее стандартам, предусмотренными в статье 26 Типовой конвенции Организации экономического сотрудничества и развития, для обеспечения избежания двойного налогообложения в отношении налогов на доход и капитал, и обеспечивающее эффективный обмен налоговой информацией, включая, при наличии, многосторонние налоговые соглашения;

f) общество является участником системы компенсации инвесторов, авторизованной или признанной в государствах-членах.

(3) Инвестиционные услуги или инвестиционная деятельность, которые могут осуществляться посредством отделения в Республике Молдова, указываются в авторизации, выданном НКФР, и не могут выходить за пределы предмета деятельности общества из третьей страны, авторизованного компетентным органом этой страны.

(4) Отделение общества из третьей страны, авторизованной в соответствии с положениями настоящего закона, подлежит регистрации в Реестре НКФР.

(5) Без ущерба для положений настоящей статьи, инвестиционные услуги или инвестиционная деятельность, с оказанием вспомогательных

услуг или без таковых, могут оказываться в пользу допустимых контрагентов и профессиональных клиентов, зарегистрированных в Республике Молдова, обществом из третьей страны, с созданием отделения или без него, при условии его регистрации в Реестре обществ из третьих стран, который ведет НКФР. НКФР устанавливает нормативными актами условия и процедуру регистрации, а также обязательства, применимые к лицам, зарегистрированным в соответствии с настоящей частью.

Статья 72. Обязанность предоставления информации

Общество из третьей страны, намеревающееся получить разрешение на оказание любых инвестиционных услуг и/или осуществление инвестиционной деятельности, с оказанием вспомогательных услуг или без таковых, на территории Республики Молдова посредством создания отделения, обязано предоставить НКФР следующую информацию и документы:

a) наименование компетентного органа, осуществляющего надзор за обществом в третьей стране; в случае если надзор осуществляется несколькими органами – сведения о полномочиях каждого из них;

b) полную информацию об обществе, включая наименование, организационно-правовую форму, юридический адрес и местонахождение, членов органа управления, значимых акционеров, а также программу деятельности, с указанием инвестиционных услуг и/или инвестиционной деятельности и вспомогательных услуг, которые предполагается оказывать или осуществлять, и организационную структуру отделения, включая описание всех случаев передачи существенных операционных функций на аутсорсинг третьим лицам;

c) сведения о лицах, ответственных за управление отделением, и подтверждающие документы, удостоверяющие соответствие требованиям, предусмотренным статьей 20;

d) информацию о первоначальном капитале, которым отделение свободно располагает.

Статья 73. Выдача авторизации и условия осуществления деятельности

(1) НКФР выдает авторизацию отделению общества из третьей страны, которое создало или намерено создать отделение в Республике Молдова, только в случае, если установит, что:

a) выполнены условия, предусмотренные статьей 71;

b) отделение общества из третьей страны сможет соблюдать положения частей (3)–(7).

(2) НКФР выдает авторизацию отделению общества из третьей страны либо отклоняет заявление, в срок не более шести месяцев со дня подачи полного заявления. Положения частей (7)–(9) применяются соответственно.

(3) Отделение общества из третьей страны, авторизованной в соответствии с частью (1), обязано соблюдать требования, предусмотренные в статьях 35–58, части (1) статьи 59, статьях 101–110 настоящего закона, включая положения главы IV настоящего раздела и главы III раздела III. Отделение, также, обязано соблюдать меры и нормативные акты, принятые в соответствии с указанными положениями. Соблюдение этих обязательств подлежит надзору со стороны НКФР.

(4) НКФР не устанавливает дополнительных требований в отношении организации и функционирования отделения по вопросам, регулируемым настоящим законом, и не предоставляет отделениям обществ из третьих стран более благоприятный режим, чем обществам из государств-членов.

(5) Отделение общества из третьей страны, авторизованное в соответствии с частью (1), вправе продвигать свои услуги всеми доступными средствами коммуникации в Республике Молдова, с соблюдением правил рекламы, установленных законодательством, включая возможность размещения рекламы через веб-сайты, принадлежащие третьим лицам, с перенаправлением потенциальных клиентов на веб-сайт отделения.

(6) НКФР ежегодно уведомляет ESMA о перечне отделений обществ из третьих стран, осуществляющих деятельность на территории Республики Молдова.

(7) Отделение общества из третьей страны, авторизованное в соответствии с частью (1), обязано ежегодно представлять в НКФР следующую информацию:

a) объем и охват услуг и деятельности, осуществляемых отделением в Республике Молдова;

b) в случае обществ из третьих стран, осуществляющих сделки за свой счет – минимальную, среднюю и максимальную ежемесячную экспозицию по контрагентам из ЕС;

c) в случае обществ из третьих стран, предоставляющих одну или обе услуги, предусмотренные пунктом f) статьи 9 – общую стоимость финансовых инструментов, полученных от контрагентов из ЕС и размещенных или подписанных с твердым обязательством в течение последних 12 месяцев;

d) оборот и совокупные активы, относящиеся к услугам и деятельности, указанным в пункте a);

e) подробное описание мер защиты инвесторов, применяемых к клиентам отделения, включая права клиентов, вытекающие из системы компенсации инвесторов, предусмотренной в пункте f) части (2) статьи 71;

f) политику управления рисками и меры, применяемые отделением в отношении услуг и деятельности, указанных в пункте a);

g) механизмы корпоративного управления, включая лиц, занимающих ключевые должности в деятельности отделения;

h) любую иную информацию, которую НКФР считает необходимой для обеспечения всестороннего надзора за деятельностью отделения.

(8) По заявлению, НКФР предоставляет ESMA следующую информацию:

a) все авторизации, выданные отделениям в соответствии с частью (1), а также любые последующие изменения таких авторизаций;

b) объем и охват услуг и деятельности, осуществляемых авторизованным отделением в Республике Молдова;

c) оборот и совокупные активы, относящиеся к услугам и деятельности, указанным в пункте b);

d) наименование группы из третьей страны, в которую входит авторизованное отделение.

(9) НКФР, компетентные органы организаций, входящих в ту же группу, что и отделения обществ из третьих стран, авторизованные в соответствии с частью (1), ESMA и Европейский банковский орган тесно сотрудничают для обеспечения того, чтобы вся деятельность соответствующей группы в ЕС подпадала под всесторонний, согласованный и эффективный надзор.

Статья 74. Отзыв авторизаций

(1) НКФР может отозвать авторизацию отделения общества из третьей страны в случае, если:

a) общество из третьей страны не использует разрешение в течение 12 месяцев;

b) общество из третьей страны прямо отказывается от авторизации;

c) общество из третьей страны не предоставляло инвестиционные услуги или не осуществляло инвестиционную деятельность в течение последних шести месяцев;

d) авторизация отделения было получено обществом из третьей страны на основании ложной информации или иным незаконным способом;

e) общество из третьей страны или отделение больше не соответствует условиям, на основании которых было выдано разрешение;

f) общество из третьей страны или отделение грубо и систематически нарушает положения настоящего закона в части условий функционирования инвестиционных фирм, применимых к обществам из третьих стран;

g) общество из третьей страны принимает решение о ликвидации и прекращении деятельности соответствующего отделения;

h) отделение или общество из третьей страны вовлечены в деятельность по отмыванию денег либо отделение нарушает требования

по предотвращению и противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма;

i) в отношении общества из третьей страны вынесено судебное решение или эквивалентный акт о возбуждении процедуры несостоятельности;

j) общество совершило иные нарушения, за которые законом предусмотрен отзыв разрешения.

(2) При оценке характера грубого и систематического нарушения, предусмотренного пунктом f) части (1), НКФР принимает во внимание, в том числе:

a) количество, характер примененных санкций и размер штрафов, наложенных на отделение или членов его руководящих органов за последние 36 месяцев, в расчете на момент проведения анализа;

b) частоту нарушений;

c) степень, в которой действия или бездействие отделения привели к системному риску или повлияли на доверие инвесторов;

d) степень, в которой выявленные факты способствовали или могли способствовать совершению рыночных злоупотреблений;

e) степень, в которой действия или бездействие отделения причинили ущерб активам инвесторов;

f) размер прибыли, полученной или убытков, которых удалось избежать в результате нарушения, в той мере, в какой это может быть определено.

Статья 75. Оказание услуг по исключительной инициативе клиента

(1) В случае если розничный клиент или профессиональный клиент, в смысле статьи 49, установленный или находящийся на территории Республики Молдова, по своей исключительной инициативе инициирует оказание услуги либо осуществление инвестиционной деятельности обществом из третьей страны, требование о разрешении, предусмотренное статьей 71, не применяется к предоставлению соответствующей услуги или осуществлению соответствующей деятельности обществом из третьей страны в отношении данного лица, а также к любой связи, непосредственно связанной с предоставлением соответствующей услуги или осуществлением соответствующей деятельности.

(2) Без ущерба для внутригрупповых отношений, в случае если общество из третьей страны, в том числе посредством субъекта, действующего от ее имени, или имеющего тесные связи с таким обществом из третьей страны, либо с любым другим лицом, действующим от имени такого субъекта, вступает в контакт с клиентами или потенциальными клиентами из Республики Молдова, это не считается услугой, предоставленной по исключительной инициативе клиента.

(3) Инициатива клиента, указанная в части (1), не дает обществу из третьей страны права продавать новые категории инвестиционных продуктов или предоставлять инвестиционные услуги данному клиенту иным образом, кроме как посредством отделения.

Статья 76. Создание отделений на территории третьего государства

(1) Инвестиционная фирма может предоставлять инвестиционные услуги и/или осуществлять инвестиционную деятельность, а также вспомогательные услуги, предусмотренные в авторизации, выданной НКФР, в третьей стране посредством создания отделения. Для целей настоящего закона все офисы, созданные на территории третьей страны, считаются единым отделением.

(2) Создание отделения в третьей стране подлежит предварительному одобрению со стороны НКФР, в соответствии с принятыми ею нормативными актами.

(3) НКФР может отклонить заявление на одобрение создания отделения, если, на основании имеющейся информации и представленной документации инвестиционной фирмы, установит, что:

a) инвестиционная фирма не обладает надлежащим управлением или соответствующим финансовым положением с учетом предполагаемой деятельности через отделение;

b) нормативная база в третьей стране и/или ее применение препятствуют осуществлению надзорных функций НКФР;

c) инвестиционная фирма не выполняет требования настоящего закона или нормативных актов, изданных для его исполнения.

(4) Любое изменение элементов, рассмотренных НКФР при одобрении создания отделения, подлежит предварительному одобрению НКФР.

РАЗДЕЛ III
МЕСТА ПРОВЕДЕНИЯ ТОРГОВ

Глава 1
РЕГУЛИРУЕМЫЕ РЫНКИ И ОПЕРАТОРЫ РЫНКА

Часть I
Авторизация и отзыв авторизации

Статья 77. Общие положения относительно регулируемых рынков и операторов рынка

(1) Регулируемые рынки могут управляться и/или эксплуатироваться операторами рынка, в соответствии с положениями настоящего закона и нормативных актов НКФР.

(2) НКФР регулирует и осуществляет надзор за деятельностью оператора рынка и регулируемых рынков, включая деятельность, связанную с управлением и эксплуатацией регулируемых рынков, для проверки соответствия положениям настоящего закона и нормативных актов НКФР.

(3) Оператор рынка обязан обеспечивать и контролировать соблюдение регулируемым рынком, который он управляет, применимых требований, предусмотренных настоящим законом и нормативными актами, принятыми в целях его исполнения. Оператор рынка уполномочен осуществлять соответствующие права регулируемого рынка, которым он управляет, на основании настоящего закона.

(4) Операторы рынка создаются в организационно-правовой форме акционерного общества, в соответствии с законодательством об акционерных обществах и настоящим законом. Положения Закона № 1134/1997 об акционерных обществах и других законов могут применяться к операторам рынка только в той мере, в какой они не противоречат нормам, установленным настоящим законом.

(5) Головной офис оператора рынка должен находиться на территории Республики Молдова и быть указан в его уставе.

(6) Любому лицу, кроме авторизованного или зарегистрированного, в соответствии с настоящим законом, лица, запрещается использовать термины «биржа», «регулируемый рынок», «торговая система» и их производные в отношении финансовых инструментов в собственных наименованиях, в созданных многосторонних системах, в товарных знаках и рекламных материалах, за исключением случаев, когда такое использование установлено или признано законом либо международным соглашением, или когда из контекста использования явно следует, что речь не идет об осуществлении деятельности оператора рынка.

(7) Положения части (6) не применяются к отношениям, регулируемым законодательством о товарных биржах.

(8) Без ущерба для положений законодательства о предотвращении и санкционировании злоупотреблений на рынке, императивные нормы права, регулирующие сделки, совершаемые в рамках систем регулируемого рынка, являются нормами государства-члена происхождения соответствующего регулируемого рынка.

(9) Операторы рынка, определенные в качестве поставщиков услуг, в соответствии с Законом № 48/2023 о кибербезопасности, несут ответственность за выполнение обязательств по обеспечению кибербезопасности, предусмотренных указанным законом.

(10) Надзор и государственный контроль за соблюдением операторами рынка обязательств, указанных в части (9) настоящей статьи, осуществляются компетентным национальным органом в сфере кибербезопасности, в соответствии с Законом № 48/2023 о кибербезопасности.

(11) В течение всего периода осуществления своей деятельности оператор рынка обязан:

a) соблюдать условия авторизации;

b) информировать НКФР о любых существенных изменениях первоначальных условий авторизации;

c) представлять НКФР данные, отчеты, информацию и документы, запрашиваемые НКФР, периодически или по запросу, в сроки, установленные применимым законодательством;

d) раскрывать публично необходимую информацию, в соответствии с условиями и сроками, установленными применимым законодательством;

e) незамедлительно информировать НКФР о любом существенном нарушении законодательства, касающегося операций и/или деятельности по манипулированию, злоупотреблению на рынке или иного характера, которое может повлиять на стабильность рынка.

Статья 78. Авторизация в качестве регулируемого рынка

(1) Управление и эксплуатация регулируемого рынка допускаются для оператора рынка только при условии получения им до начала деятельности авторизации регулируемого рынка, выданного НКФР.

(2) Авторизация регулируемого рынка выдается оператору рынка отдельно для каждого регулируемого рынка, которым он управляет или который он эксплуатирует.

(3) НКФР выдает авторизацию регулируемого рынка только в том случае, если полностью убеждена, что как оператор рынка, так и системы регулируемого рынка соответствуют как минимум требованиям, предусмотренным положениями настоящего закона и нормативных актов, принятыми в целях его исполнения.

(4) Для получения авторизации регулируемого рынка, заявитель подает в НКФР, в порядке, установленном нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона, письменное заявление, к которому прилагает документы и информацию о заявителе, а именно:

a) учредительные документы оператора рынка;

b) информацию и документы о собственном капитале, соответственно первоначальном капитале оператора рынка, который должен быть не ниже минимального уровня, установленного нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона. Этот уровень не может быть ниже эквивалента 1 миллиона евро в молдавских леях, рассчитанного по официальному курсу на дату подачи заявления;

c) программу деятельности, из которой, в частности, следуют предполагаемые виды операций и организационная структура, а также процедуры, механизмы, техническое оснащение и внедренные системы, позволяющие НКФР проверить, что регулируемый рынок принял все

необходимые меры для соблюдения обязательств, предусмотренных настоящим законом;

d) информацию и документы о структуре собственности оператора рынка, включая сведения о лицах, способных оказывать значительное влияние на управление регулируемым рынком, а также размер их участия;

e) информацию о лицах в составе оператора рынка, которые будут фактически руководить деятельностью и операциями регулируемого рынка, а также документы, подтверждающие соответствие требованиям к квалификации, профессиональному опыту и репутации, установленным настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения;

f) проект правил регулируемого рынка;

g) любую другую информацию и документы, предусмотренные нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона.

(5) В процессе выдачи авторизации для регулируемого рынка, лицо или лица в составе оператора рынка, фактически руководящие деятельностью и операциями регулируемого рынка, уже получившего разрешение в соответствии с настоящим законом или законодательством государства-члена, считаются соблюдающими требования, предусмотренные в пункте 1 статьи 85.

(6) НКФР выдает авторизацию для регулируемого рынка либо отклоняет заявление в срок не более шести месяцев со дня получения полного заявления, сопровождаемого документами и информацией, предусмотренными частью (4). Положения частей (7)–(9) статьи 13 применяются соответственно.

(7) В целях настоящего закона, включая статью 145, и без ущерба праву НКФР применять санкции и меры к членам органа управления оператора рынка в случаях, предусмотренных настоящим законом, лица, осуществляющие фактическое руководство деятельностью регулируемого рынка, указанные в пункте e) части (4), приравниваются к членам органа управления оператора рынка.

(8) Заявление о выдаче авторизации может быть отозвано заявителем до выдачи разрешения или отклонения заявления.

(9) Авторизация на регулируемый рынок выдается на неопределенный срок и не может быть передано другому лицу.

(10) Плата за выдачу авторизации на регулируемый рынок составляет 20 000 молдавских леев и перечисляется в бюджет НКФР оператором рынка в срок не более 10 дней со дня утверждения решения о выдаче разрешения.

(11) По решению оператора рынка допускается присвоение регулируемому рынку общего наименования, отличного или совпадающего с наименованием оператора рынка. Наименование регулируемого рынка указывается в авторизации.

(12) При выдаче авторизации на регулируемый рынок НКФР включает соответствующую информацию в Реестр НКФР.

(13) НКФР может регулярно и в любое время проверять, выполняет ли оператор рынка и регулируемый рынок условия, на основании которых была выдана авторизация.

(14) НКФР устанавливает нормативными актами условия, процедуру, форму и содержание документации, связанной с процессом авторизации, а также иные меры, необходимые для реализации настоящей статьи.

Статья 79. Отказ в выдаче авторизации

Положения статьи 15 применяются соответственно к заявлению о предоставлении авторизации регулируемого рынка.

Статья 80. Отзыв авторизации

(1) Положения статьи 16 применяются соответственно к авторизациям регулируемого рынка и к операторам рынка.

(2) Решение об отзыве авторизации вступает в силу с даты и точного времени его принятия, указанных в этом решении.

(3) С даты и времени вступления в силу решения об отзыве авторизации, операции с финансовыми инструментами на соответствующем рынке больше не могут осуществляться. Торговые поручения, зарегистрированные участниками и еще не исполненные к этому моменту, признаются недействительными по праву, а финансовые инструменты, причитающиеся суммы и полученные комиссии подлежат возврату.

(4) Сделки, исполненные до даты и времени, указанных в решении об отзыве авторизации оператора рынка, завершаются в установленные сроки, при этом участники обязаны соблюдать условия договоров, заключенных с их инвесторами.

(5) НКФР уведомляет ESMA о любом отзыве авторизации регулируемого рынка.

Статья 81. Реестр регулируемых рынков

(1) НКФР составляет, ведет и обновляет Реестр регулируемых рынков, в отношении которых она является компетентным органом, и публикует его на своем официальном веб-сайте.

(2) Реестр, предусмотренный частью (1), а также любые изменения в нем, доводятся до сведения других компетентных органов государств-членов и ESMA.

Часть 2
Требования к органу управления и акционерам оператора рынка

Статья 82. Орган управления

Положения пунктов (1)–(4) статьи 17 применяются соответственно к операторам рынка.

Статья 83. Совет оператора рынка

(1) Совет оператора рынка выполняет роль надзора и мониторинга процесса принятия решений по управлению и несет ответственность за деятельность оператора рынка в целом.

(2) Совет оператора рынка:

a) должен определять и контролировать внедрение механизмов корпоративного управления, обеспечивающих эффективное и пруденциальное управление оператором рынка, включая распределение обязанностей внутри него и предотвращение конфликтов интересов, таким образом, чтобы способствовать целостности рынка. Совет должен обеспечивать эффективное взаимодействие оператора рынка с НКФР;

b) осуществляет мониторинг и периодически оценивает эффективность механизмов корпоративного управления оператора рынка и принимает соответствующие меры для устранения возможных недостатков;

c) выполняет любые иные полномочия, вытекающие из Закона № 1134/1997 об акционерных обществах, настоящего закона или нормативных актов, изданных для его исполнения.

(3) Совет имеет надлежащий доступ к информации и документам, необходимым для осуществления надзора и мониторинга процесса принятия решений органом управления.

Статья 84. Исполнительный орган оператора рынка

(1) Исполнительный орган осуществляет функции текущего управления оператором рынка под непосредственным надзором совета и обеспечивает эффективное и пруденциальное ведение деятельности оператора рынка, в соответствии с Законом № 1134/1997 об акционерных обществах, настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения.

(2) При осуществлении своих полномочий члены исполнительного органа могут действовать совместно или раздельно, в соответствии с внутренними регламентами оператора рынка.

Статья 85. Применение принципов корпоративного управления

(1) Каждый из членов органа управления любого оператора рынка должен в любой момент обладать достаточной безупречной репутацией,

а также необходимыми знаниями, компетенциями и опытом для выполнения своих обязанностей.

(2) Состав органа управления должен в целом отражать достаточно широкий спектр соответствующего профессионального опыта.

(3) Оператор рынка обязан обеспечивать, чтобы назначенные членами органа управления лица постоянно соответствовали требованиям, установленным настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения.

(4) Члены органа управления, в частности, должны соответствовать следующим требованиям:

a) все члены органа управления должны уделять достаточное время выполнению возложенных на них обязанностей;

b) орган управления в целом должен обладать достаточными знаниями, компетенциями и опытом для понимания деятельности оператора рынка, включая основные риски;

c) каждый член органа управления действует честно, добросовестно и независимо, чтобы эффективно оценивать и при необходимости оспаривать решения высшего руководства, а также эффективно контролировать и отслеживать процесс принятия решений.

(5) При применении пункта a) части (4) количество должностей, которые лицо может занимать в других организациях одновременно, определяется с учетом индивидуальных обстоятельств, а также характера, масштаба и сложности деятельности оператора рынка.

(6) В случае операторов рынка, признанных значимыми с точки зрения размера, внутренней организации, а также характера, масштаба и сложности осуществляемой деятельности, члены органа управления при совмещении нескольких должностей не могут находиться более чем в одной из следующих ситуаций:

a) занимать должность члена исполнительного органа или иную аналогичную руководящую должность одновременно с двумя должностями члена совета или двумя аналогичными неисполнительными должностями;

b) одновременно занимать четыре должности члена совета или четыре аналогичные неисполнительные должности.

Положения настоящего пункта не применяются к лицам, назначенным в качестве представителей государства или государств-членов в органах управления юридических лиц.

(7) Для целей применения части (5) и части (6):

a) все должности члена исполнительного органа или члена совета либо аналогичные им, занимаемые в рамках одной группы или в организациях, в которых оператор рынка имеет квалифицированное участие, считаются одной должностью;

b) должности, занимаемые в организациях или учреждениях, которые преимущественно не преследуют коммерческие цели, не учитываются.

(8) По обоснованному заявлению оператора рынка НКФР может одобрить совмещение дополнительной должности члена совета или аналогичной неисполнительной функции членами органа управления оператора рынка с учетом сложности обязанностей, вытекающих из всех должностей, занимаемых этими лицами.

(9) НКФР периодически информирует ESMA о выданных одобрениях в соответствии с пунктом (8).

(10) Операторы рынка должны выделять достаточные кадровые и финансовые ресурсы для интеграции и формирования членов органа управления.

(11) Оператор рынка должен использовать широкий спектр качеств и компетенций при подборе членов органа управления и, в связи с этим, разработать и внедрить политику содействия разнообразию в составе органа управления.

(12) Каждый из членов органа управления оператора рынка подлежит процедуре уведомления НКФР до начала выполнения своих обязанностей, при этом уведомление должно быть подано не менее чем за 45 рабочих дней до даты фактического вступления в должность, в соответствии с условиями и процедурой, установленными нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона.

(13) В течение 30 рабочих дней с даты подачи уведомления, предусмотренного пунктом (12), вместе со всеми документами и информацией, предусмотренными нормативными актами, изданными для исполнения настоящего закона, НКФР может выдвинуть возражения против назначения данного лица на должность и может принять одну или несколько мер надзора, необходимых для обеспечения соблюдения положений настоящего закона и нормативных актов, изданных для его применения. При необходимости дополнительного рассмотрения или при необходимости большего времени для обработки информации и документов, срок, предусмотренный настоящим пунктом, может быть продлен не более чем на 15 рабочих дней с уведомлением оператора рынка. При отсутствии возражений в установленный срок уведомленное лицо может приступить к исполнению обязанностей по должности.

(14) НКФР уполномочена анализировать, в какой мере соблюдаются минимальные условия, предусмотренные настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения, оценивать все обстоятельства и информацию, связанные с деятельностью, репутацией и опытом членов органа управления оператора рынка, и принимать решение о том, соблюдаются ли требования, предусмотренные настоящим законом, как на индивидуальном, так и на коллективном уровне.

(15) В случае, если в любой момент НКФР устанавливает, что любой из членов органа управления оператора рынка не соответствует

требованиям, установленным настоящей статьей, она вправе применить необходимые меры надзора, включая:

a) запрет назначения соответствующего лица на должность, если такое установление имеет место до фактического вступления в должность;

b) требование к оператору рынка об освобождении лица от должности в срок, установленный НКФР;

c) требование к оператору рынка принять дополнительные меры, необходимые для обеспечения того, чтобы соответствующее лицо соответствовало или стало соответствовать требованиям для занятия данной должности.

(16) Оператор рынка обязан включать в договоры, включая индивидуальные трудовые договоры, заключаемые с членами органа управления, положения, обеспечивающие возможность соблюдения оператором рынка требований, предусмотренных настоящей статьей, в том числе без выплаты дополнительной заработной платы и иных стимулирующих и компенсационных выплат в таких случаях.

(17) Требования, применимые к членам органа управления и лицам, занимающим ключевые должности, процедура уведомления, а также иные условия, необходимые для реализации настоящей статьи, устанавливаются нормативными актами НКФР.

Статья 86. Специализированные комитеты

(1) Совет оператора рынка вправе, а в случаях, предусмотренных законом и нормативными актами, изданными для его исполнения, обязан создавать и иметь специализированные комитеты.

(2) Операторы рынка, являющиеся значимыми с точки зрения размера, внутренней организации, а также характера, масштаба и сложности их деятельности, обязаны создавать и иметь комитет по назначениям, состоящий из членов органа управления, которые не выполняют никаких исполнительных функций в соответствующем операторе рынка.

(3) Без ущерба для обязанностей членов совета оператора рынка, комитет по назначениям, как минимум, выполняет следующие функции:

a) выявляет и рекомендует для утверждения органу управления или общему собранию акционеров кандидатов для замещения вакантных должностей в органе управления;

b) периодически, не реже одного раза в год, оценивает структуру, размер, состав и эффективность органа управления и формулирует рекомендации относительно возможных изменений;

c) периодически, не реже одного раза в год, оценивает знания, компетенции и опыт каждого члена органа управления, а также органа управления в целом, и соответствующим образом отчитывается перед органом управления;

d) периодически пересматривает политику органа управления в отношении отбора и назначения членов исполнительного органа и выносит рекомендации совету;

e) разрабатывает и внедряет политику поощрения разнообразия в составе исполнительного органа и совета оператора рынка.

(4) В целях выполнения обязанностей, предусмотренных пунктами a) и b) части (3), комитет по назначениям:

a) оценивает баланс знаний, компетенций, разнообразия и опыта в составе органа управления;

b) подготавливает описание ролей и требований для назначения на конкретную должность и оценивает ожидания в отношении времени, необходимого для выполнения соответствующих функций;

c) определяет целевой показатель представительства недостаточно представленного пола в составе органа управления и разрабатывает правила по увеличению представительства недостаточно представленного пола в составе органа управления для достижения указанного целевого показателя

(5) При выполнении своих задач комитет по назначениям:

a) учитывает, по мере возможности и на постоянной основе, необходимость обеспечения того, чтобы процесс принятия решений органом управления не был доминируем ни одним лицом или небольшой группой лиц в ущерб интересам оператора рынка в целом;

b) может использовать любые ресурсы, которые сочтет необходимыми, включая внешние консультации.

(6) Иные функции, полномочия и обязанности комитета по назначениям, а также требования к его членам могут устанавливаться нормативными актами НКФР.

Статья 87. Требования, предъявляемые к лицам, оказывающим существенное влияние на управление регулируемым рынком

(1) Лица, которые способны прямо или косвенно, самостоятельно или совместно с лицами, действующими с ними согласованно, оказывать существенное влияние на управление регулируемым рынком, должны соответствовать критериям, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами, принятыми во исполнение настоящего закона, в части оценки пригодности потенциального приобретателя.

(2) Предполагается, что осуществляют значительное влияние на управление регулируемым рынком лица, которые индивидуально или действуя согласованно, владеют прямо или косвенно не менее чем 10% уставного капитала или прав голоса оператора рынка.

(3) Положения статей 23–32 применяются соответственно к акционерам оператора рынка и к процедуре оценки и предварительного

одобрения лиц, которые могут осуществлять значительное влияние на управление регулируемым рынком.

(4) Без ущерба положениям статьи 27, НКФР может отказать посредством мотивированного решения в одобрении предложений об изменении долей участия, принадлежащих лицам, контролирующим оператора рынка, если существуют объективные и доказанные основания полагать, что предлагаемое изменение может поставить под угрозу надлежащее и пруденциальное управление регулируемым рынком.

(5) Оператор регулируемого рынка:

a) предоставляет НКФР и раскрывает публично информацию о структуре акционерного капитала оператора рынка, в частности сведения, касающиеся идентификационных данных лиц, которые могут осуществлять значительное влияние на орган управления оператора рынка, а также размер их участия;

b) обязан выявлять и незамедлительно уведомлять НКФР, как только ему станет известно, о любом переходе права собственности, который приводит к изменению состава лиц, осуществляющих значительное влияние на функционирование регулируемого рынка.

Часть 3
Организация и функционирование операторов рынка и регулируемых рынков

Статья 88. Общие требования к деятельности операторов рынка

(1) Оператор рынка, управляющий регулируемым рынком, обязан:

a) принимать меры по четкому выявлению и урегулированию последствий любого конфликта интересов, возникшего между интересами оператора рынка, его акционеров и соответственно органа управления оператора рынка и надлежащим функционированием регулируемого рынка, которые могут оказать неблагоприятное влияние на функционирование регулируемого рынка или на его членов либо участников, в частности если такой конфликт интересов может поставить под угрозу осуществление любых функций, делегированных регулируемому рынку НКФР;

b) обеспечивать, чтобы регулируемый рынок был надлежащим образом оснащен для управления рисками, которым он подвержен, включая управление рисками в области ИКТ, в соответствии с требованиями действующего законодательства о цифровой операционной устойчивости финансового сектора;

c) внедрить надлежащие меры и системы для выявления всех значительных рисков, которые могут поставить под угрозу его функционирование, и применять эффективные меры по снижению таких рисков;

d) принимать прозрачные и недискреционные правила и процедуры, обеспечивающие справедливую и упорядоченную торговлю и устанавливающие объективные критерии для эффективного исполнения поручений;

e) внедрить механизмы, направленные на содействие эффективному и своевременному завершению сделок, исполненных в рамках его систем;

f) на момент получения авторизации и в любой последующий момент располагать достаточными финансовыми ресурсами для обеспечения упорядоченного функционирования рынка, с учетом характера и объема заключаемых на регулируемом рынке сделок, а также спектра и уровня рисков, которым он подвержен;

g) располагать механизмами, обеспечивающими соблюдение стандартов качества данных в соответствии с положениями нормативных актов НКФР;

h) иметь не менее трех членов или пользователей, реально осуществляющих деятельность, каждый из которых имеет возможность взаимодействовать со всеми остальными в части формирования цен;

i) соблюдать требования нормативных актов, изданных во исполнение настоящего закона, включая требования к общим условиям проведения сделок с финансовыми инструментами, допущенными к торгам на регулируемом рынке, а также правила касающиеся прозрачности и защиты инвесторов.

(2) Операторам рынка запрещается исполнять поручения клиента за счет собственного капитала, а также участвовать в одновременной покупке и продаже за собственный счет на регулируемых рынках, которыми они управляют.

(3) Оператор рынка, управляющий регулируемым рынком, обязан представить в НКФР:

a) предварительно, не позднее чем за пять рабочих дней до проведения общих собраний акционеров и заседаний совета общества, предлагаемую повестку дня, документы, подтверждающие созыв общего собрания акционеров или заседания совета, с приложением необходимых материалов по повестке дня;

b) копию протокола общего собрания акционеров или заседания совета общества, составленного в соответствии с требованиями, установленными Законом № 1134/1997 об акционерных обществах.

Статья 89. Правила регулируемого рынка

(1) Порядок организации и функционирования регулируемого рынка устанавливается внутренними правилами, издаваемыми оператором рынка и утверждаемыми НКФР, в соответствии с положениями настоящего закона и нормативными актами, изданными для его исполнения.

(2) Оператор рынка обязан обеспечить, чтобы правила регулируемого рынка, которым он управляет, устанавливали четкие условия и прозрачные, недискриминационные и недискреционные нормы в отношении:

a) процедур допуска, присоединения, исключения и приостановления статуса члена или участника торговой системы;

b) процедур торговли, а также обязанностей, подлежащих исполнению членами или участниками и лицами в их составе, осуществляющими операции на регулируемом рынке;

c) видов сделок и поручений по финансовым инструментам, а также порядка исполнения торговых поручений;

d) видов финансовых инструментов и требований к финансовым инструментам и эмитентам для допуска к торгам, а также правил приостановления или прекращения торговли такими инструментами;

e) прав и обязанностей эмитентов финансовых инструментов, допущенных к торгам;

f) порядка определения и публикации цен и котировок с соблюдением положений настоящего закона и нормативных актов НКФР;

g) управления и раскрытия информации для общественности;

h) договорных стандартов и центрального депозитария или, по случаю, ЦКА, с которым заключен договор для расчетов/компенсаций операций, осуществляемых на регулируемом рынке;

i) механизмов безопасности и контроля информационных систем для обеспечения сохранности данных и информации, включая случаи возникновения событий, связанных с риском;

j) режимов шагов котирования для акций, депозитных сертификатов, биржевых фондов, сертификатов и других аналогичных финансовых инструментов, а также для любых иных финансовых инструментов;

k) условий рассмотрения нарушений, допущенных членами или участниками регулируемого рынка, а также эмитентами, чьи финансовые инструменты допущены к торгам;

l) условий рассмотрения и арбитража споров между членами и/или участниками регулируемого рынка и/или эмитентами, чьи финансовые инструменты допущены к торгам;

m) порядка обжалования решений оператора рынка.

(3) Положения правил регулируемого рынка относительно допуска или присоединения членов или участников должны включать все их права и обязанности, вытекающие из:

a) учредительных, организационных и управленческих документов регулируемого рынка;

b) правил, применимых к торговой деятельности на этом рынке;

c) профессиональных стандартов, применимых к инвестиционным фирмам или кредитным учреждениям, действующим на рынке;

d) условий, применимых к иным членам или участникам, инвестиционным фирмам, кроме инвестиционных фирм или кредитных учреждений, предусмотренных в части (3) статьи 94 настоящего закона;

e) правил и процедур компенсаций и расчетов по сделкам, заключенным на регулируемом рынке;

f) положений законодательных и нормативных актов НКФР, касающихся регулируемых рынков.

(4) Оператор регулируемого рынка обязан соответствующим образом вносить изменения в правила регулируемого рынка по мотивированному требованию НКФР, сформулированному в ходе процедуры авторизации или впоследствии, если правила не соответствуют положениям настоящего закона или другим применимым нормативным актам.

(5) Правила регулируемого рынка, а также внесенные в них изменения и дополнения могут применяться только после их утверждения НКФР.

(6) Оператор рынка обязан представлять в НКФР на согласование любые изменения или дополнения к правилам регулируемого рынка, не позднее трех рабочих дней со дня их утверждения.

Статья 90. Мониторинг соблюдения правил регулируемого рынка и иных правовых обязательств

(1) Оператор рынка внедряет и поддерживает эффективные механизмы и процедуры, включая обеспечение необходимых ресурсов, для регулярного мониторинга соблюдения правил регулируемого рынка и иных обязательств, возложенных на его членов или участников.

(2) Оператор рынка обязан:

1) осуществлять мониторинг размещенных поручений (включая отмену поручений) и сделок, исполненных членами или участниками регулируемых рынков, с целью выявления:

a) нарушений правил рынка;

b) условий торговли, способных повлиять на упорядоченное функционирование рынка;

c) поведения, которое может указывать на действия, запрещенные законодательством о злоупотреблении рынком;

d) любых сбоев системы, связанных с финансовым инструментом;

2) незамедлительно информировать НКФР о любом серьезном нарушении правил рынка или о любой ситуации, предусмотренной подпунктами b)–d) пункта 1).

(3) НКФР направляет информацию, указанную в пункте 2) части (2), в ESMA и компетентные органы государств-членов. В случае поведения, предусмотренного подпунктом c) пункта 1) части (2), НКФР направляет информацию компетентным органам государств-членов и ESMA только в том случае, если, на основании имеющейся информации, она убеждена, что такое поведение имеет место или имело место.

(4) Операторы рынка обязаны без неоправданной задержки предоставлять НКФР, органам расследования и другим компетентным органам всю информацию, имеющую значение для расследования злоупотреблений на рынке, совершаемых на регулируемых рынках, а также оказывать НКФР и компетентным органам всестороннее содействие при расследовании злоупотреблений на рынке, совершенных на регулируемом рынке либо посредством систем регулируемого рынка.

(5) Оператор рынка вправе проводить периодические проверки членов или участников регулируемого рынка с целью:

a) проверки их соответствия требованиям законодательства;

b) проверки соблюдения ими правил и иных внутренних норм регулируемого рынка;

c) мониторинга условий осуществления операций и/или деятельности по манипулированию рынком, злоупотреблению рынком или иной деятельности, способной повлиять на стабильность рынка.

Статья 91. Устойчивость систем и механизмы приостановления торгов

(1) Оператор рынка обязан строить и поддерживать операционную устойчивость в соответствии с действующим законодательством в области цифровой операционной устойчивости финансового сектора, таким образом, чтобы его торговые системы:

a) были устойчивыми;

b) имели достаточную мощность для обработки максимального ожидаемого объема поручений и сообщений;

c) могли обеспечивать упорядоченную торговлю даже в условиях значительных рыночных стрессов;

d) были полностью протестированы для обеспечения выполнения условий, указанных в настоящей статье; и

e) являлись предметом эффективных мер обеспечения непрерывности деятельности, которые включают политику и планы непрерывности деятельности, а также планы реагирования и восстановления в области ИКТ, установленные в соответствии с действующим законодательством в области цифровой операционной устойчивости финансового сектора, для обеспечения непрерывности услуг в случае сбоя его торговых систем.

(2) Оператор рынка должен установить для регулируемого рынка, которым он управляет:

a) письменные соглашения со всеми инвестиционными фирмами, которые стремятся применять стратегию формирования рынка (market making) на регулируемом рынке;

b) программы, стратегии или планы для обеспечения того, чтобы достаточное количество инвестиционных фирм участвовало в таких соглашениях, которые обязывают их предоставлять твердые котировки

по конкурентным ценам с целью предоставления ликвидности рынку регулярно и предсказуемо, если такая обязанность соответствует характеру и масштабу торговой деятельности соответствующего регулируемого рынка.

(3) Соглашение, указанное в части (2), должно предусматривать как минимум:

a) обязательства инвестиционных фирм в отношении предоставления ликвидности и, при необходимости, любые другие обязательства, вытекающие из участия в программах, стратегиях или планах, указанных в пункте b) части (2);

b) любые стимулы в виде скидок или иных стимулов, предоставляемые регулируемым рынком инвестиционной фирме с целью предоставления ликвидности рынку регулярно и предсказуемо, а также, при необходимости, любые другие права, накопленные инвестиционными фирмами в результате участия в программах/стратегиях/планах, указанных в пункте b) части (2).

(4) Оператор рынка, для регулируемого рынка, которым он управляет:

a) контролирует и обеспечивает соблюдение инвестиционными фирмами требований соглашений, указанных в части (2);

b) информирует НКФР о содержании соглашений и предоставляет НКФР, по запросу, подробную информацию, чтобы позволить ей убедиться в том, что регулируемый рынок соблюдает требования настоящей статьи.

(5) Правила регулируемого рынка должны содержать положения, устанавливающие эффективные системы, процедуры и механизмы для отклонения поручений, которые превышают заранее установленные пороги объема и цены или которые являются явно ошибочными.

(6) Оператор рынка обязан:

a) убедиться в том, что он может временно прерывать или ограничивать торговлю в чрезвычайных ситуациях или при значительном изменении цен финансового инструмента на соответствующем рынке или на смежном рынке в течение короткого периода времени и, в исключительных случаях, может отменять, изменять или исправлять любую сделку;

b) обеспечить, что параметры операций по прерыванию или ограничению торговли откалиброваны надлежащим образом с учетом ликвидности различных категорий и подкатегорий активов, модели рынка и типов пользователей и являются достаточными для предотвращения существенных нарушений непрерывности торговой деятельности;

c) сообщать НКФР параметры остановки сделок и любые существенные изменения этих параметров;

d) публиковать на своей веб-странице информацию об обстоятельствах, приводящих к прерыванию или ограничению торговли, и о принципах, на основе которых устанавливаются основные технические параметры.

(7) НКФР будет сообщать ESMA информацию, полученную в соответствии с пунктом c) части (6).

(8) Дополнительно к обязанностям, установленным в части (6), оператор регулируемого рынка, который управляет регулируемым рынком, значимым с точки зрения ликвидности для определенного финансового инструмента, обеспечивает наличие процедур и систем, необходимых для уведомления компетентных органов государств-членов, чтобы они могли координировать ответ на уровне всего рынка и определить, целесообразно ли приостановление торговли в других местах, где торгуется соответствующий финансовый инструмент, до возобновления торговли на первоначальном рынке.

(9) В случае если оператор регулируемого рынка не прерывает или не ограничивает торговлю, как указано в части (6), несмотря на значительное изменение цен, которое затрагивает финансовый инструмент или связанные финансовые инструменты и создает условия торговли, способные нарушить стабильность одного или нескольких рынков, НКФР вправе принять все необходимые меры для восстановления нормального функционирования рынков, включая осуществление надзорных полномочий, предусмотренных настоящим законом.

(10) Оператор регулируемого рынка обязан внедрить системы, процедуры и механизмы для обеспечения того, чтобы системы алгоритмической торговли не могли создавать или способствовать условиям торговли, которые могут нарушать упорядоченное функционирование рынка, и для управления любыми такими условиями, включая обязанность:

a) установить в отношении членов или участников требование проведения надлежащего тестирования алгоритмов и обеспечить соответствующую среду для таких тестов, в соответствии с требованиями по управлению рисками в области ИКТ и тестированию цифровой операционной устойчивости, установленными законодательством в области цифровой операционной устойчивости финансового сектора;

b) внедрить системы ограничения соотношения между количеством неисполненных и исполненных поручений (или объемом торговли), которые могут быть введены в систему членом или участником, чтобы замедлить поток поручений при риске достижения максимальной мощности системы, а также ограничивать и устанавливать минимальный шаг котировки, который может исполняться на рынке.

(11) Оператор рынка обязан обеспечить, чтобы управляемый им регулируемый рынок располагал правилами и механизмами, позволяющими посредством маркировки, осуществляемой членами или участниками, идентифицировать поручения, сформированные в результате алгоритмической торговли, различные виды алгоритмов, используемых при формировании поручений, а также соответствующих лиц, инициировавших

такие поручения. По запросу такая информация должна предоставляться компетентным органам.

(12) Оператор рынка обязан по требованию НКФР предоставлять ей данные из реестра поручений либо обеспечивать НКФР доступ к реестру поручений, чтобы она могла осуществлять мониторинг торговой деятельности.

(13) Оператор регулируемого рынка, который предоставляет прямой электронный доступ, должен:

a) внедрить эффективные системы, процедуры и механизмы, обеспечивающие, что члены или участники вправе предоставлять такие услуги только в случае, если они являются инвестиционными фирмами или кредитными учреждениями, авторизованными компетентным органом Республики Молдова или, при необходимости, ЕС;

b) установить и применять соответствующие критерии приемлемости лиц, которым может быть предоставлен такой доступ, и обеспечить, чтобы соответствующий член или участник принимал на себя ответственность за все поручения и сделки, исполняемые посредством данной услуги, в соответствии с требованиями настоящего закона;

c) установить соответствующие стандарты контроля рисков и торговые лимиты при использовании такого доступа;

d) внедрить механизмы для выявления и, при необходимости, приостановления поручений или сделок любого лица, использующего прямой электронный доступ, отдельно от иных поручений или сделок члена или участника, предоставляющего доступ;

e) внедрить механизмы для приостановления или прекращения прямого электронного доступа, предоставляемого членом или участником клиенту, в случае нарушения положений настоящей части или правил регулируемого рынка.

(14) Оператор рынка, управляющий регулируемым рынком, обеспечивает, чтобы правила регулируемого рынка в отношении услуг колокации были прозрачными, справедливыми и недискриминационными.

Статья 92. Шаги котирования

(1) Правила регулируемого рынка должны предусматривать режимы шагов котирования в отношении акций, депозитных сертификатов, биржевых инвестиционных фондов, сертификатов и других аналогичных финансовых инструментов.

(2) Применение шагов котирования не препятствует регулируемым рынкам сопоставлять крупные поручения по средней цене между текущей ценой покупки и продажи.

(3) Режимы шагов котирования, указанные в части (1), должны:

a) быть откалиброваны таким образом, чтобы отражать профиль ликвидности финансового инструмента на различных рынках и среднюю величину спреда между ценами покупки и продажи;

b) соответствующим образом адаптировать шаг котирования для каждого финансового инструмента.

(4) Для акций с международным идентификационным номером ценных бумаг (код ISIN), присвоенным вне ЕЭП, или для акций с ISIN в рамках ЕЭП, которые торгуются на месте торгов третьей страны в местной валюте или в валюте вне ЕЭП, при условии, что место торгов являющееся наиболее значимой с точки зрения ликвидности, находится в третьей стране, регулируемые рынки могут устанавливать тот же шаг котировки, который применяется на соответствующем месте торгов.

Статья 93. Комиссионные, сборы и иные платежи

(1) Оператор рынка обязан утвердить перечень комиссионных и сборов, применяемых за услуги, оказываемые на регулируемом рынке. Этот перечень размещается на веб-странице оператора рынка и доводится до сведения НКФР.

(2) Оператор регулируемого рынка обеспечивает, чтобы правила регулируемого рынка, касающиеся применения сборов и комиссионных, включая сборы и комиссионные за исполнение, вспомогательные сборы и комиссионные, а также возможные скидки, были прозрачными, справедливыми и недискриминационными и не создавали стимулов для размещения, изменения или отмены поручений либо совершения сделок таким образом, который способствует созданию условий торговли, способных нарушить упорядоченное функционирование рынка или привести к злоупотреблениям на рынке.

(3) Оператор регулируемого рынка обязан включить в правила рынка положения о предоставлении скидок на сборы и комиссионные в обмен на выполнение обязательств по поддержанию рынка в отношении определенных акций или соответствующей корзины акций.

(4) Оператор рынка может:

a) размер сборов за отмененные поручения в зависимости от периода времени, в течение которого поручение находилось на рынке, а также устанавливать размер таких сборов отдельно для каждого финансового инструмента, к которому они применяются;

b) взимать более высокий сбор за размещение поручения, которое впоследствии отменяется, чем за поручение, которое исполняется, а также применять повышенные комиссионные/сборы к участникам, размещающим высокий процент отмененных поручений по отношению к числу исполненных поручений, либо к участникам, использующим высокочастотную алгоритмическую торговлю.

Часть 4
Доступ к регулируемому рынку.
Торговля финансовыми инструментами на регулируемом рынке

Статья 94. Члены и участники регулируемого рынка

(1) Оператор регулируемого рынка обязан установить, применять и поддерживать для управляемого или эксплуатируемого им регулируемого рынка прозрачные, объективные и недискриминационные правила, основанные на объективных критериях, регулирующие допуск или присоединение членов или участников к регулируемому рынку.

(2) Членами или участниками регулируемого рынка, в соответствии с настоящим законом и правилами регулируемых рынков, могут быть:

a) инвестиционные фирмы и кредитные учреждения, зарегистрированные в Республике Молдова и авторизованные на предоставление инвестиционных услуг или осуществление инвестиционной деятельности;

b) инвестиционные фирмы и кредитные учреждения, авторизованные компетентными органами государств-членов на предоставление инвестиционных услуг или осуществления инвестиционной деятельности.

(3) Правила регулируемого рынка могут предусматривать, что членами или участниками регулируемого рынка могут быть допущены или присоединиться к нему также иные лица, помимо предусмотренных частью (2), при условии одновременного соблюдения следующих требований:

a) наличие достаточной хорошей репутации;

b) подтверждение достаточного уровня квалификации, компетентности и опыта для осуществления торговой деятельности;

c) наличие, при необходимости, внутренней организации, соответствующей характеру и сложности осуществляемой деятельности;

d) наличие достаточных ресурсов, соответствующих принимаемой на себя роли, с учетом финансовых механизмов, которыми регулируемый рынок может располагать для обеспечения расчетов по сделкам.

(4) Члены и участники регулируемого рынка обязаны соблюдать требования, предусмотренные в части (5) статьи 50 и в статьях 51–59 настоящего закона, если они исполняют поручения на регулируемом рынке от имени своих клиентов. Члены и участники не обязаны обеспечивать соблюдение этих требований друг другом в отношении сделок, заключенных на регулируемом рынке.

(5) Правила регулируемого рынка должны предусматривать для лиц, указанных в части (2), возможность прямого и дистанционного доступа к торговле финансовыми инструментами, допущенными к обращению.

(6) Операторы рынка или регулируемые рынки других государств-членов на территории Республики Молдова, на основании предварительного

уведомления НКФР от компетентного органа государства происхождения, без дополнительных юридических или административных требований, могут принять меры, позволяющие членам или участникам, зарегистрированным в Республике Молдова, иметь дистанционный доступ к этим рынкам и торговать на них. НКФР вправе запросить у компетентного органа государства происхождения информацию о таких членах или участниках.

(7) Оператор рынка из Республики Молдова, принимающий меры, предусмотренные частью (6), для предоставления удаленного доступа членам или участникам из государств-членов, обязан уведомить НКФР о государстве-члене, на территории которого он намерен предоставить такие возможности. В таких случаях НКФР:

a) в течение одного месяца со дня получения уведомления направляет информацию, сообщенную оператором рынка, компетентному органу указанного им принимающего государства-члена;

b) по запросу ESMA предоставляет ESMA информацию, сообщенную оператором рынка;

c) по запросу компетентного органа принимающего государства-члена, на территории которого находится регулируемый рынок, и без неоправданной задержки предоставляет сведения о личности членов или участников регулируемого рынка, учрежденных в соответствующем государстве-члене.

(8) Оператор регулируемого рынка вправе приостановить или прекратить статус члена или участника регулируемого рынка либо применить иные меры воздействия в случае нарушения ими правил регулируемого рынка.

(9) Если оператор рынка не принимает меры, указанные в части (8), НКФР требует от оператора рынка, в зависимости от случая, приостановить или прекратить статус члена/участника регулируемого рынка.

(10) Оператор рынка представляет НКФР один раз в полугодие, в течение 10 дней после окончания отчетного периода, список членов и участников регулируемого рынка, которым он управляет или который эксплуатирует.

(11) Оператор регулируемого рынка уведомляет НКФР не позднее следующего рабочего дня:

a) о поданных заявлениях о допуске или прекращении статуса члена либо участника, а также о принятых по ним решениях; срок исчисляется со дня принятия соответствующего решения;

b) о случаях, когда член или участник более не исполняет либо рискует утратить возможность исполнять свои финансовые обязательства; срок исчисляется со дня, когда оператор узнал или при разумной осмотрительности должен был узнать о такой ситуации.

Статья 95. Доступ инвестиционных фирм государств-членов к регулируемому рынку

(1) Инвестиционные фирмы государств-членов, имеющие разрешение на исполнение поручений клиентов или торговлю за свой счет, имеют право стать членами регулируемых рынков в Республике Молдова или получить доступ к этим рынкам:

a) напрямую, посредством создания отделений; или

b) становясь удаленными членами регулируемого рынка либо получая удаленный доступ к такому рынку без необходимости учреждения в Республике Молдова, если процедуры и торговые системы соответствующего рынка не требуют физического присутствия для заключения сделок на рынке.

(2) К инвестиционным фирмам, осуществляющим право, предусмотренное частью (1), не могут предъявляться дополнительные нормативные или административные требования в отношении вопросов, регулируемых настоящим законом и связанных с осуществлением этого права.

Статья 96. Допуск финансовых инструментов к торгам на регулируемых рынках

(1) Финансовые инструменты, которые подлежат торговле на регулируемом рынке, допускаются к торгам на основании решения оператора регулируемого рынка в соответствии с положениями настоящего закона и правилами регулируемого рынка.

(2) Регулируемый рынок обязан установить требования к процедуре допуска финансовых инструментов к торгам, которые должны быть ясными и прозрачными и обеспечивать, что любой инструмент, допущенный к торгам, может быть предметом справедливой, упорядоченной и эффективной торговли, а в случае ценных бумаг – что они могут свободно обращаться, включая требования к информации, которая должна быть представлена лицом, по инициативе которого финансовые инструменты допускаются к торгам.

(3) Оператор рынка обязан принять необходимые меры для регулярного контроля соблюдения условий допуска финансовых инструментов, допущенных к торгам.

(4) Ценная бумага, допущенная к торгам на одном регулируемом рынке, может впоследствии быть допущена к торгам и на других регулируемых рынках, даже без согласия эмитента, с соблюдением положений, применимых к режиму проспекта публичного предложения, предусмотренных Законом № 171/2012 о рынке капитала.

(5) В случае применения положений части (4), второй регулируемый рынок обязан уведомить эмитента о том, что соответствующая ценная бумага торгуется на этом рынке.

(6) Эмитент не обязан напрямую предоставлять информацию, требуемую в соответствии с частью (2) статьи 99, регулируемому рынку, который допустил его ценные бумаги к торгам без его согласия.

Статья 97. Допуск к торгам на регулируемом рынке корпоративных ценных бумаг

(1) Прогнозируемая рыночная капитализация общества, акции которого являются предметом заявления о допуске к торгам, либо, если величину капитализации невозможно определить заранее, капитал и резервы общества, включая прибыль и убытки за последний финансовый год, должны составлять не менее суммы, эквивалентной одному миллиону евро в молдавских леях, рассчитанной по официальному курсу молдавского лея на дату подачи заявления о допуске к торгам.

(2) Требование, предусмотренное частью (1), не применяется в случае допуска к торгам ценных бумаг, взаимозаменяемых с ценными бумагами, ранее допущенными к торгам.

(3) Регулируемый рынок обеспечивает, чтобы на момент допуска к торгам не менее 10 % подписного капитала соответствующего класса акций, являющегося предметом заявления о допуске к торгам, находилось в собственности общественности.

(4) В отступление от положений части (3), требование предусмотренное частью (3), считается выполненным, если на момент допуска к торгам соблюдено хотя бы одно из следующих условий:

a) достаточное количество акций находится в публичной собственности;

b) акции принадлежат достаточному числу акционеров;

c) рыночная стоимость акций, находящихся в публичной собственности, представляет собой достаточный уровень подписанного капитала соответствующего класса акций.

(5) Оценка соблюдения положений части (3) или, в зависимости от случая, части (4) осуществляется оператором рынка на момент допуска к торгам. Критерии определения достаточного количества акций, достаточного числа акционеров или достаточного уровня подписанного капитала устанавливаются правилами регулируемого рынка.

(6) В случае подачи заявления о допуске к торгам акций, взаимозаменяемых с акциями, уже допущенными к торгам, регулируемый рынок в целях соблюдения требования, предусмотренного частью (3), оценивает, распределено ли среди общественности достаточное количество акций по отношению к общему количеству выпущенных акций соответствующего класса, а не только к акциям, уже допущенным к торгам.

(7) Оператор регулируемого рынка обязан незамедлительно уведомлять НКФР о заявлениях и решениях, касающихся допуска,

приостановления или исключения финансовых инструментов из торгов на регулируемом рынке.

(8) НКФР вправе устанавливать нормативными актами пороговые значения, отличные от предусмотренных в части (1) и части (3) настоящей статьи, в той мере, в какой применение этих порогов может препятствовать обеспечению ликвидности на публичных рынках с учетом финансовых изменений.

Статья 98. Допуск к торгам на регулируемом рынке ценных бумаг, выпущенных Министерством финансов, НБМ, органами местного публичного управления

(1) Ценные бумаги, выпущенные Министерством финансов, НБМ и органами местного публичного управления (в дальнейшем – *органы*), могут быть допущены к торгам на регулируемом рынке только по инициативе этих органов.

(2) Порядок и условия допуска к торгам ценных бумаг, выпущенных Министерством финансов и НБМ, устанавливаются Министерством финансов и НБМ совместно с НКФР.

(3) Порядок и условия допуска к торгам ценных бумаг, выпущенных органами местного публичного управления, устанавливаются в соответствии с нормативными актами НКФР.

(4) Не могут быть допущены к торгам ценные бумаги, которые, согласно решению соответствующего органа, не могут свободно обращаться.

(5) При эмиссии ценных бумаг, выпущенных органами посредством публичного предложения, допуск таких ценных бумаг к торгам может осуществляться только после завершения периода подписки на эти ценные бумаги.

Статья 99. Торговля финансовыми инструментами на регулируемом рынке

(1) Положения о торговле финансовыми инструментами и исполнении торговых поручений, включенные в правила регулируемого рынка, а также процедуры, применяемые регулируемым рынком, должны обеспечивать, что:

a) финансовые инструменты, допущенные к торгам на регулируемом рынке, торгуются на справедливых, упорядоченных и эффективных условиях;

b) определение цен и исполнение торговых поручений осуществляется на объективных и корректных критериях;

c) ценные бумаги, допущенные к торгам на регулируемом рынке, могут свободно обращаться;

d) сделки осуществляются в безопасных условиях, гарантирующих защиту интересов инвесторов и целостность финансовых инструментов или их денежных средств;

e) особенности производного контракта обеспечивают упорядоченную котировку и эффективные условия расчетов в отношении производных финансовых инструментов, допущенных к торгам.

(2) Помимо обязанностей, предусмотренных в части (1), оператор регулируемого рынка обеспечивает, чтобы его правила:

a) устанавливали и поддерживали эффективные механизмы, позволяющие проверять, соблюдают ли эмитенты ценных бумаг, допущенных к торгам, законодательные требования относительно первоначального, периодического и ad-hoc раскрытия информации;

b) обеспечивали доступ членов и участников к информации о торговых поручениях, к информации о заключенных сделках, к информации о финансовых инструментах, допущенных к торгам, и их эмитентах, а также к иной информации, раскрываемой в соответствии с применимым законодательством.

(3) Соединение электронной торговой системы регулируемого рынка с электронной системой организации, осуществляющей клиринг и расчеты, осуществляется таким образом, чтобы обеспечивалась безопасность, целостность и функциональность обеих систем.

Статья 100. Приостановление и исключение финансовых инструментов из торговли на регулируемом рынке

(1) Без ущерба полномочиям НКФР по распоряжению или требованию о приостановлении либо исключении из торговли финансового инструмента в соответствии с настоящим законом, оператор рынка может приостановить или исключить из торговли финансовый инструмент, который больше не соответствует правилам регулируемого рынка, за исключением случаев, когда такое приостановление или исключение может существенно затронуть интересы инвесторов или нарушить упорядоченное функционирование рынка.

(2) В случае, если оператор рынка приостанавливает или исключает из торговли финансовый инструмент, он обязан, соответственно, приостановить или исключить и производные финансовые инструменты, предусмотренные пунктами d)–j) статьи 5, которые связаны с данным финансовым инструментом или ссылаются на него, если такая мера необходима для достижения целей приостановления или исключения базового инструмента.

(3) Оператор рынка незамедлительно публикует решение о приостановлении или исключении из торговли финансового инструмента и, при необходимости, производных финансовых инструментов, и незамедлительно уведомляет об этом НКФР.

(4) НКФР своим решением приостанавливает или отменяет торговлю финансовыми инструментами или производными финансовыми инструментами, указанными в части (1) и части (2), а также обязует другие регулируемые рынки, МТС, ОТС и независимых операторов, подпадающим под действие настоящего закона и торгующим теми же инструментами, приостановить или исключить соответствующие инструменты из торговли. НКФР незамедлительно публикует принятое решение на своем официальном веб-сайте.

(5) Субъекты, указанные в части (4), обязаны немедленно выполнить решение НКФР, в том числе в случаях, когда приостановление или исключение обусловлено:

a) подозрениями в злоупотреблении рынком;

b) началом или проведением публичного предложения о поглощении;

c) нераскрытием привилегированной информации об эмитенте или финансовом инструменте с нарушением законодательства о злоупотреблении рынком.

(6) НКФР не применяет меры, предусмотренные в части (4), если приостановление или исключение может существенно затронуть интересы инвесторов или нарушить упорядоченное функционирование рынка.

(7) НКФР сообщает ESMA и компетентным органам других государств-членов о решении, предусмотренном в части (4).

(8) В случае, если НКФР уведомлена компетентным органом другого государства-члена о приостановлении или исключении финансового инструмента из торговли, положения частей (4)–(6) применяются соответственно.

(9) НКФР информирует ESMA о решении, принятом по уведомлению, предусмотренному в части (8), и предоставляет объяснение в случае, если принимает решение не приостанавливать или не исключать, являющиеся предметом уведомления, финансовые инструменты или производные финансовые инструменты из торговли.

(10) Положения части (4), части (5) и части (7) применяются соответственно и в случае, если:

a) НКФР принимает решение об отмене меры приостановления торговли финансовым инструментом или связанными с ним производными инструментами, указанными частями d)–j) статьи 5, которые связаны с данным финансовым инструментом или ссылаются на него;

b) НКФР, на основании пункта 4) или пункта 5) части (2) статьи 144, принимает решение о приостановлении или исключении финансового инструмента или связанных с ним производных инструментов из торговли, указанными частями d)–j) статьи 5, которые связаны с данным финансовым инструментом или ссылаются на него.

Глава II
МТС и ОТС

Часть 1
Авторизация, организация и функционирование МТС и ОТС

Статья 101. Общие положения о МТС и ОТС

(1) Многосторонние торговые системы (МТС) и/или, в соответствующих случаях, организованные торговые системы (ОТС), именуемые далее для целей настоящего раздела торговыми системами, могут эксплуатироваться в Республике Молдова при условиях и в пределах, предусмотренных настоящим законом, следующими субъектами, именуемыми далее операторами системы:

a) инвестиционные фирмы и кредитные учреждения Республики Молдова, авторизованные НКФР для эксплуатации МТС и/или ОТС;

b) операторы рынка, которые администрируют и эксплуатируют регулируемый рынок, авторизованный в Республике Молдова;

c) отделения кредитных учреждений из государства-члена, авторизованные в государстве происхождения для эксплуатации МТС и/или ОТС;

d) отделения инвестиционных фирм из государства-члена, авторизованные в государстве происхождения для эксплуатации МТС и/или ОТС;

e) отделения операторов рынка из государства-члена, авторизованные в государстве происхождения для эксплуатации МТС и/или ОТС;

f) отделения инвестиционных фирм из третьих стран, авторизованные в соответствии с настоящим законом для эксплуатации МТС и/или ОТС.

(2) Эксплуатация торговой системы допускается только после проверки НКФР ее соответствия положениям настоящего раздела и получения авторизации для МТС/ОТС.

(3) Эксплуатация торговой системы оператором, предусмотренным в пункте b) части (1), обусловлена предварительной проверкой со стороны НКФР соблюдения условий авторизации и организационных требований, применимых к нему, согласно части (2) статьи 13.

(4) Эксплуатация торговой системы отделениями кредитных учреждений, предусмотренных в пункте c) части (1), допускается только в той мере, в какой отделения организованы и функционируют в Республике Молдова в соответствии с Законом № 202/2017 о деятельности банков и применимым банковским законодательством.

(5) Эксплуатация торговой системы отделениями инвестиционных фирм, операторами рынка и инвестиционными фирмами из третьих стран, предусмотренными в пунктах d)–f) части (1), допускается только после их

приведения в соответствие с положениями статьи 70 или, в зависимости от случая, статьи 71 настоящего закона.

(6) НКФР регулирует и осуществляет надзор за деятельностью операторов систем в связи с эксплуатацией ими торговых систем с целью обеспечения соблюдения настоящего закона и нормативных актов НКФР.

(7) Оператор системы несет ответственность за соответствие эксплуатируемой торговой системы применимым требованиям, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения.

(8) Положения частей (9)–(11) статьи 77 применяются соответствующим образом к операторам системы.

Статья 102. Авторизация МТС/ОТС

(1) Для авторизации торговой системы, заявитель подает в НКФР в порядке, установленном ее нормативными актами, письменное заявление, к которому прилагает документы и информацию, относящиеся к заявителю, а именно:

a) учредительные документы оператора системы;

b) программу деятельности, из которой должны следовать, помимо прочего, виды предполагаемых операций, организационная структура, а также процедуры, механизмы, техническое оснащение и внедренные системы, чтобы позволить НКФР проверить, что торговая система приняла все необходимые меры для соблюдения обязательств, предусмотренных настоящим законом;

c) проект правил торговой системы;

d) информацию об идентичности лиц в составе оператора системы, которые будут фактически руководить деятельностью и операциями торговой системы, а также документы, подтверждающие соответствие требованиям квалификации, профессионального опыта и репутации, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения;

e) информацию о любых связях или участиях, принадлежащих заявителю, в других регулируемых рынках, МТС, ОТС или независимых операторах, а также список их членов, участников и/или пользователей;

f) любая иная информация и документы, предусмотренные нормативными актами, изданными для применения настоящего закона.

(2) В случае операторов системы, предусмотренных в пункте a) части (1) статьи 101, заявление на авторизацию торговой системы может быть подано одновременно с заявлением на авторизацию в качестве инвестиционной фирмы. В этом случае срок, предусмотренный в части (6) статьи 13, может быть продлен до трех месяцев.

(3) Плата за выдачу авторизации МТС/ОТС составляет 10 000 молдавский леев и перечисляется в бюджет НКФР оператором системы, в срок не более 10 дней с даты утверждения решения о выдаче авторизации.

(4) НКФР принимает или отклоняет заявление на авторизацию торговой системы в срок не более шести месяцев с даты получения полного заявления, сопровождаемого документами и информацией, предусмотренными в части (1). Положения частей (7)–(9) статьи 13 применяются соответствующим образом.

(5) В целях настоящего закона, включая статью 105 и статью 145, и без ущерба для права НКФР применять санкции и меры воздействия к членам органа управления оператора системы в случаях, предусмотренных настоящим законом, лица, обеспечивающие фактическое руководство деятельностью торговой системы, указанные в пункте d) части (1), приравниваются к членам органа управления инвестиционной фирмы/оператора рынка.

(6) Положения части (2), части (3), части (7), части (8) и части (12) статьи 78 применяются соответствующим образом к операторам системы и торговым системам.

(7) НКФР авторизует торговую систему только в том случае, если она полностью убеждена, что как оператор системы, так и торговая система соответствуют как минимум требованиям, предусмотренным настоящим законом и нормативными актами, изданными для его применения.

(8) Положения статьи 15 применяются соответствующим образом к заявлению на авторизацию торговой системы.

(9) Положения статьи 80 применяются соответствующим образом к авторизациям МТС/ОТС и к операторам системы.

(10) Любая авторизация, выданная инвестиционной фирме или оператору рынка для эксплуатации МТС или ОТС, уведомляется в ESMA НКФР.

(11) По запросу ESMA, НКФР передает ей информацию, предусмотренную в части (1).

(12) НКФР устанавливает, посредством нормативных актов, условия, процедуру, форму и содержание документации, относящейся к процессу авторизации, а также иные меры, необходимые для применения настоящей статьи.

Статья 103. Принципы управления

(1) Положения статей 17–20 применяются соответствующим образом к членам органа управления оператора системы, за исключением кредитных учреждений Республики Молдова, к которым применяются положения части (8) статьи 17.

(2) Для операторов системы, предусмотренных в пунктах c)–f) части (1) статьи 101, полномочия совета осуществляются органом надзора

иностранного юридического лица, создавшего отделение. Положения статьи 20 не применяются к членам соответствующего органа надзора.

Статья 104. Правила МТС и ОТС

(1) Операторы системы обязаны устанавливать прозрачные правила в отношении критериев определения финансовых инструментов, которые могут быть допущены к торговле в рамках МТС и ОТС.

(2) Операторы системы устанавливают, публикуют и применяют прозрачные и недискриминационные правила, основанные на объективных критериях, регулирующие доступ к их системе и обеспечивающие участникам МТС или ОТС равное обращение.

(3) Правила МТС устанавливают прозрачные, недискриминационные и недискреционные нормы в отношении:

a) торговли финансовыми инструментами;

b) определения цен и исполнения торговых поручений;

c) приобретения, приостановления, прекращения статуса члена или участника, а также их прав и обязанностей;

d) типов инструментов и требований к инструменту и эмитенту для допуска, приостановления и исключения, включая права и обязанности эмитентов;

e) условий осуществления клиринга и расчетов;

f) типов сделок и поручений в отношении торгуемых финансовых инструментов;

g) режима функционирования МТС;

h) условий рассмотрения и арбитража споров между членами и/или участниками;

i) условий рассмотрения нарушений и их отчетности.

(4) Правила ОТС включают элементы, предусмотренные в части (3), применяемые соответствующим образом с учетом специфических требований, применимых к ОТС, предусмотренных в статье 108, и, в частности, осуществления дискреции при исполнении поручений.

(5) Правила МТС относительно доступа к системе должны соответствовать тем же условиям, которые предусмотрены в частях (2) и (3) статьи 94.

(6) Правила МТС/ОТС принимаются и изменяются оператором системы.

(7) Положения частей (4)–(6) статьи 89 применяются соответствующим образом также в отношении правил МТС и ОТС.

Статья 105. Реестр МТС и ОТС

НКФР составляет, ведет и регулярно обновляет в Реестре НКФР список МТС и ОТС, в отношении которых она является компетентным органом.

Статья 106. Требования к организации и функционированию МТС и ОТС

(1) В дополнение к организационным требованиям, предусмотренным статьями 35–42 и статьей 45, применимым к МТС и ОТС, операторы системы, эксплуатирующие МТС или ОТС, обязаны:

a) устанавливать прозрачные и недискреционные правила и процедуры для обеспечения справедливого и упорядоченного процесса торговли;

b) устанавливать объективные критерии для эффективного исполнения приказов;

c) устанавливать меры для надлежащего управления техническими операциями в рамках системы, включая эффективные процедуры для исключительных ситуаций, с целью противодействия рискам сбоев системы.

(2) Операторы системы должны предоставлять или, в зависимости от случая, обеспечивать публичную доступность достаточной информации, позволяющей их пользователям сформировать мнение относительно инвестиционного решения, с учетом типов пользователей и одновременно типов торгуемых инструментов.

(3) Операторы системы создают соответствующие механизмы для выявления и управления потенциальными негативными последствиями для функционирования МТС или ОТС либо для их членов, участников или пользователей, вызванными любым конфликтом интересов между интересами торговой системы, владельца МТС, оператора системы и надлежащим функционированием торговой системы.

(4) Операторы системы обязаны соблюдать положения статей 91–93 и иметь эффективные системы, процедуры и механизмы для этой цели.

(5) Операторы системы должны обладать необходимыми механизмами для содействия эффективному расчету сделок, заключенных через системы МТС или ОТС, и четко информировать членов или участников об их обязанностях в отношении расчетов по сделкам, исполненным в рамках соответствующей системы.

(6) МТС и ОТС должны обеспечивать наличие как минимум 3 членов или пользователей, фактически активных, при этом каждый из этих членов или пользователей должен иметь возможность взаимодействовать со всеми остальными в отношении формирования цен.

(7) В случае если ценная бумага, допущенная к торговле на регулируемом рынке, одновременно торгуется на МТС или ОТС, без согласия эмитента, на него не распространяются какие-либо обязательства по первоначальному, периодическому или специальному финансовому раскрытию в отношении данного МТС или ОТС.

(8) Оператор системы обязан незамедлительно исполнять любое решение НКФР, принятое на основании статьи 144, о приостановлении или исключении финансового инструмента из торговли.

Статья 107. Специальные требования, применимые к МТС

(1) В дополнение к организационным требованиям, предусмотренным статьями 35–42 и статьей 45, а также нормам профессионального поведения, предусмотренным статьями 55–57, применимым к МТС, оператор системы, эксплуатирующий МТС, устанавливает и применяет недискреционные правила исполнения поручений в рамках системы.

(2) Оператор системы, эксплуатирующий МТС, должен иметь механизмы, посредством которых:

a) он надлежащим образом оснащен для управления рисками, которым подвержен, устанавливает меры и системы для выявления всех значительных рисков, способных поставить под угрозу его функционирование, и применяет эффективные меры по снижению этих рисков;

b) устанавливает механизмы, направленные на содействие эффективному и своевременному завершению сделок, заключенных в рамках его систем;

c) на момент авторизации и в любое последующее время располагает достаточными финансовыми ресурсами для обеспечения надлежащего функционирования, с учетом характера и объема сделок, заключаемых на рынке, а также диапазона и уровня рисков, которым он подвержен.

(3) Положения части (5) статьи 50, статей 51–57, частей (1)–(3) и частей (5)–(10) статьи 58, а также статьи 59 не применяются к сделкам, заключенным в соответствии с правилами, применимыми к МТС, между его членами или участниками либо между МТС и его членами или участниками в части использования МТС.

(4) Положения части (3) не затрагивают обязательства членов или участников перед их клиентами. Когда они исполняют поручения клиентов через систему МТС, положения части (5) статьи 50 и статей 51–59 применяются соответствующим образом.

(5) Операторам системы, которые эксплуатируют МТС, запрещается:

a) исполнять поручения клиентов с использованием собственного капитала;

b) участвовать в одновременных покупках и продажах за свой счет.

Статья 108. Специальные требования, применимые к ОТС

(1) Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, обязан внедрить механизмы, предотвращающие исполнение поручения клиентов в рамках ОТС с использованием собственного капитала оператора системы либо

поручений любой организации, входящей в ту же группу или являющейся тем же юридическим лицом, что и оператор системы.

(2) Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, может участвовать в одновременных покупках и продажах за свой счет облигаций, структурированных финансовых продуктов, эмиссионных сертификатов и определенных производных финансовых инструментов только в том случае, если клиент дал согласие на такую операцию.

(3) Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, не может использовать одновременные покупки и продажи за свой счет для исполнения поручений клиентов в рамках ОТС, в случае сделок с производными финансовыми инструментами, относящимися к категории, подлежащей обязательному клирингу в соответствии с законодательством о внебиржевых деривативах, центральных контрагентах и центральных реестров сделок.

(4) Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, внедряет и поддерживает соответствующие механизмы и процедуры для обеспечения соответствия определению «одновременных покупок и продаж за свой счет», так как предусмотрено в настоящем законе.

(5) Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, может осуществлять торговлю за свой счет, за исключением операций типа одновременных покупок и продаж за свой счет, только в отношении суверенных долговых инструментов, для которых отсутствует ликвидный рынок.

(6) Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, должен обеспечить, что:

a) ОТС и независимый оператор не функционируют в рамках одного и того же юридического лица;

b) ОТС не связан с независимым оператором таким образом, чтобы позволить взаимодействие поручений из ОТС с поручениями или котировками независимого оператора;

c) ОТС не связан с другим ОТС таким образом, чтобы позволить взаимодействие поручений, размещенных в рамках различных ОТС.

(7) Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, может назначить другую инвестиционную фирму для осуществления деятельности по формированию рынка в рамках ОТС при условии, что она действует независимо. Условие независимости не выполняется, если такая фирма имеет тесные связи с оператором системы, эксплуатирующим ОТС.

(8) Исполнение поручений в ОТС осуществляется на дискреционной основе. Оператор системы, эксплуатирующий ОТС, может осуществлять эту дискрецию только в одном или обоих следующих случаях:

a) при принятии решения о размещении или отзыве поручения в рамках эксплуатируемой им ОТС;

b) при принятии решения не сопоставлять поручение клиента с другими поручениями, имеющимися в системе в данный момент,

при условии соблюдения конкретных указаний клиента и обязанностей, возложенных на него статьей 58.

(9) Для системы, которая сопоставляет поручения клиентов, оператор системы может решать, будет ли, когда и в какой степени он желает сопоставить два или более приказа в рамках системы.

(10) В соответствии с положениями частей (1)–(4), части (6) и части (7) и без ущерба для положений части (5), статьи 58, статьи 104 и статьи 106, в отношении системы, которая организует сделки с ценными бумагами, отличными от долевых ценных бумаг, оператор системы, который эксплуатирует ОТФ, может содействовать переговорам между клиентами таким образом, чтобы свести два или более потенциально совместимых торговых интереса в рамках одной сделки.

(11) НКФР может запрашивать, либо в рамках процедуры авторизации ОТС, либо впоследствии, ad-hoc, следующую информацию:

a) подробное описание причин, по которым система не соответствует регулируемому рынку, МТС или независимому оператору;

b) подробное описание способов осуществления дискреционных полномочий, в частности в случаях, когда ордер, направленный в ОТС, может быть отозван;

c) описание способов и обстоятельств, при которых два или более поручения клиентов будут сопоставляться в рамках ОТС.

(12) Оператор системы, который эксплуатирует ОТС, обязан информировать НКФР о способе использования им одновременных покупок и продаж за свой счет.

(13) НКФР осуществляет мониторинг использования оператором системы сделок одновременной покупки и продажи за свой счет, чтобы убедиться, что они продолжают подпадать под определение таких операций и что их использование не создает конфликтов интересов между оператором системы и его клиентами.

(14) Оператор системы, который эксплуатирует ОТС, обязан обеспечить применение положений части (5) статьи 50 и статей 51–59 в отношении сделок, заключенных в рамках соответствующего ОТС.

Статья 109. Мониторинг соблюдения правил МТС/ОТС и иных правовых обязательств

(1) Оператор системы обязан внедрить и поддерживать эффективные механизмы и процедуры в отношении торговой системы для регулярного контроля соблюдения правил торговой системы членами, участниками или пользователями торговой системы.

(2) Оператор системы обязан:

1) осуществлять мониторинг размещенных поручений (включая их отмену) и заключенных сделок членов, участников или пользователей в рамках системы торговли с целью выявления:

a) нарушений правил системы торговли;

b) условий торговли, способных повлиять на стабильность рынка;

c) поведения, которое может указывать на действия, запрещенные законодательством об инсайдерской торговле и злоупотреблениях на рынке; а также

d) любых сбоев в работе системы в отношении финансового инструмента.

2) устанавливать меры и ресурсы, необходимые для обеспечения эффективности мониторинга, осуществляемого в соответствии с пунктом 1;

3) иметь механизмы, обеспечивающие соблюдение стандартов качества данных в соответствии с нормативными актами НКФР;

4) незамедлительно информировать НКФР о любом серьезном нарушении правил системы торговли или о любой ситуации, предусмотренной в подпунктах b)–d) пункта 1;

5) передавать в НКФР и органам уголовного преследования, без необоснованных задержек, соответствующую информацию и документы, полученные в результате мониторинга, предусмотренного в подпункте a), в целях расследования возможных преступлений, связанных со злоупотреблениями на рынке, а также оказывать органам уголовного преследования необходимую помощь в соответствии с законом для расследования преступлений, совершенных в рамках или посредством собственных систем.

(3) НКФР передает информацию, предусмотренную в пункте 4 части (2), ESMA и компетентным органам государств-членов. В случае поведения, предусмотренного в подпункте c) пункта 1 части (2), НКФР передает информацию компетентным органам государств-членов и ESMA только если на основании имеющейся информации она убеждена, что такое поведение происходит или имело место.

Статья 110. Приостановление и исключение финансовых инструментов из торговли в рамках МТС/ОТС

(1) Без ущерба полномочиям НКФР по принятию решения и требованию о приостановлении или исключении финансового инструмента из торговли, в соответствии с положениями настоящего закона, оператор системы может приостановить или исключить из торговли финансовый инструмент, который больше не соответствует правилам его торговой системы, за исключением случаев, когда такое приостановление или исключение может существенно затронуть интересы инвесторов или нарушить упорядоченное функционирование рынка.

(2) В случае если оператор системы приостанавливает или исключает из торговли финансовый инструмент, он обязан, в зависимости от случая, приостановить или исключить также производные финансовые инструменты, предусмотренные пунктами d)–j) статьи 5, которые связаны

с данным финансовым инструментом или ссылаются на него, если такая мера необходима для достижения целей приостановления или исключения базового финансового инструмента.

(3) Оператор системы немедленно уведомляет НКФР о своем решении о приостановлении или исключении финансового инструмента из торговли.

(4) НКФР может своим решением приостановить или исключить из торговли финансовые инструменты или производные финансовые инструменты, предусмотренные частями (1) и (2), и обязать регулируемые рынки, другие МТС, ОТС и независимых операторов, подпадающих под действие настоящего закона и торгующих теми же инструментами, приостановить или исключить соответствующие инструменты из торговли. НКФР незамедлительно публикует принятое решение на своем официальном веб-сайте.

(5) Субъекты, указанные в части (4), обязаны немедленно выполнить решение НКФР, в том числе в случаях, когда приостановление или исключение обусловлено:

a) подозрениями в злоупотреблении рынком;

b) инициированием или проведением публичного предложения о поглощении;

c) нераскрытием привилегированной информации об эмитенте или финансовом инструменте с нарушением законодательства о злоупотреблении рынком.

(6) НКФР не принимает меры, предусмотренные в части (4), в случае если приостановление или исключение может существенно затронуть интересы инвесторов или нарушить упорядоченное функционирование рынка.

(7) НКФР сообщает ESMA и компетентным органам других государств-членов о решении, предусмотренном в части (4).

(8) В случае, если НКФР уведомлена компетентным органом другого государства-члена о приостановлении или исключении финансового инструмента из торговли, положения частей (4)–(6) применяются соответствующим образом.

(9) НКФР информирует ESMA о решении, принятом по результатам уведомления, предусмотренного в части (8), и предоставляет объяснение в случае, если решает не приостанавливать или не исключать из торговли соответствующие финансовые или производные финансовые инструменты.

(10) Положения части (4), части (5) и части (7) применяются соответствующим образом также в случае, если:

a) НКФР принимает решение об отмене меры приостановления торговли финансовым инструментом или производными финансовыми инструментами, предусмотренными пунктами d)–j) статьи 5, которые связаны с данным инструментом или ссылаются на него;

b) НКФР принимает, на основании пункта 4) или пункта 5) части (2) статьи 144 решение о приостановлении или исключении из торговли финансового инструмента или производных финансовых инструментов, предусмотренных пунктами d)–j) статьи 5, которые связаны с данным инструментом или ссылаются на него.

Часть 2
Рынки роста для МСП

Статья 111. Регистрация и исключение рынка роста для МСП

(1) Оператор системы, авторизованный для эксплуатации МТС, может обратиться в НКФР с заявлением о регистрации МТС или его сегмента в качестве рынка роста для МСП, путем подачи заявления, сопровождаемого документами и информацией, подтверждающими выполнение требований, предусмотренных в части (3) или, в зависимости от случая, в части (4).

(2) НКФР регистрирует МТС или его сегмент, как рынок роста для МСП, только если она полностью убеждена, что выполнены требования, предусмотренные в части (3) – в случае МТС, или предусмотренные в части (4) – в случае сегмента МТС.

(3) МТС, зарегистрированный в качестве рынка роста для МСП, устанавливает, применяет и поддерживает эффективные правила, системы и процедуры, которые обеспечивают, по крайней мере, следующее:

a) не менее 50% эмитентов, чьи финансовые инструменты допущены к торговле на данном МТС, являются МСП на момент регистрации МТС как рынка роста для МСП и впоследствии в каждом календарном году;

b) установлены соответствующие критерии для первоначального допуска и поддержания финансовых инструментов эмитентов к торговле на рынке;

c) при первоначальном допуске финансовых инструментов к торговле публикуется достаточная информация, позволяющая инвесторам принять обоснованное инвестиционное решение, в форме соответствующего документа о допуске или проспекта, если первоначальный допуск осуществляется в связи с публичным предложением ценных бумаг, требующим публикации проспекта, согласно применимому законодательству;

d) обеспечивается надлежащая регулярная финансовая отчетность эмитента или от его имени, например, в виде аудированной годовой финансовой отчетности;

e) эмитенты на рынке, лица, выполняющие функции по управлению, а также связанные с ними лица, как определено законодательством о злоупотреблении на рынке, соблюдают обязательства, предусмотренные соответствующим законодательством;

f) обеспечивается хранение и распространение среди общественности информации, подлежащей раскрытию в соответствии с требованиями к эмитентам;

g) существуют эффективные системы и механизмы для предотвращения и выявления злоупотреблений на рынке на данном МТС в соответствии с законодательством о злоупотреблении на рынке.

(4) Соответствующий сегмент МТС устанавливает, применяет и поддерживает эффективные правила, системы и процедуры, которые обеспечивают, помимо соблюдения условий, предусмотренных в части (3), также выполнение следующих условий:

a) четкое отделение сегмента, зарегистрированного как рынок роста для МСП», от других сегментов оператора системы, включая «отдельное наименование, собственную нормативную базу, отдельную маркетинговую и рекламную стратегию и отдельный код идентификации рынка (MIC);

b) четкое разграничение сделок, совершаемых на сегменте «рынок роста для МСП», и других рыночных операций на иных сегментах МТС;

c) предоставление, по запросу НКФР, полного списка инструментов, котирующихся на данном сегменте рынка роста для МСП, а также любой информации, запрашиваемой НКФР о функционировании данного сегмента.

(5) НКФР принимает решение о регистрации МТС или его сегмента как рынка роста для МСП в порядке, установленном настоящей статьей и согласно процедуре, предусмотренной нормативными актами НКФР.

(6) Плата за регистрацию в Реестре НКФР рынков роста для МСП устанавливается нормативными актами НКФР и оплачивается оператором системы в течение 10 рабочих дней со дня принятия решения о регистрации МТС или его сегмента. НКФР включает МТС или его сегмент в Реестр после уплаты сбора.

(7) НКФР исключает МТС или его сегмент из Реестра рынков роста для МСП в любом из следующих случаев:

a) оператор системы подает заявление об исключении МТС или его сегмента из реестра;

b) условия, предусмотренные в части (3) или части (4), больше не выполняются в отношении МТС или его сегмента.

(8) НКФР незамедлительно информирует ESMA о любом решении о регистрации в Реестре рынков роста для МСП или об исключении из него МТС или его сегмента, принятом в соответствии с настоящей статьей.

(9) НКФР устанавливает нормативными актами условия, процедуру, форму и содержание документации, связанной с процессом регистрации, а также другие меры, необходимые для применения настоящей статьи.

Статья 112. Специальные требования, применимые к рынку роста для МСП

(1) Соблюдение оператором системы, который управляет МТС или его сегментом, требований, предусмотренных в части (3) и части (4) статьи 111, не наносит ущерба его обязанности соблюдать другие требования и обязательства, предусмотренные настоящим законом в связи с эксплуатацией МТС. Без ущерба для пунктов части (2) и части (3), оператор системы, управляющий МТС или его сегментом, может устанавливать дополнительные условия.

(2) В случае, если финансовый инструмент эмитента допущен к торговле на рынке роста для МСП, он может также торговаться на другом месте торгов при условии, что эмитент был заранее уведомлен и не выразил возражений.

(3) В целях пункта (2):

a) если другое место торгов является другим рынком роста для МСП или сегментом рынка роста для МСП, на эмитента не возлагаются дополнительные обязательства по корпоративному управлению или по первоначальному, периодическому или иному раскрытию информации в отношении этого другого рынка для МСП;

b) если другое место торгов не является рынком роста для МСП, эмитент должен быть уведомлен об обязательствах, которые будут на него возложены в отношении корпоративного управления и первоначального, текущего или специального раскрытия информации на это другое место торгов.

Глава III
ТРЕБОВАНИЯ К ПРОЗРАЧНОСТИ И ЦЕЛОСТНОСТИ РЫНКА

Статья 113. Требования к пред-торговой прозрачности для мест торгов и исключения

(1) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, публикуют для акций, депозитных сертификатов, биржевых инвестиционных фондов, сертификатов и других аналогичных финансовых инструментов, торгуемых на данном месте торгов:

a) текущие цены покупки и продажи;

b) объем (размер) торговых интересов, выраженных по этим ценам и отображаемых их системами, включая исполнимые выражения интереса.

(2) Для целей настоящей статьи, под исполнимым выражением интереса понимается сообщение от члена или участника торговой системы о доступных торговых интересах, содержащее всю необходимую информацию для заключения сделки.

(3) Если применяется централизованный реестр лимитных поручений или система периодических аукционных торгов, операторы системы,

эксплуатирующие место торгов, публикуют текущие цены покупки и продажи, а также объем торгового интереса, выраженного по этим ценам, в отношении облигаций, структурированных финансовых продуктов и сертификаты эмиссий.

(4) Если применяется централизованный реестр лимитных поручений или система периодических аукционных торгов, операторы рынка, эксплуатирующие места торгов, публикуют текущие цены покупки и продажи, а также объем торгового интереса, выраженного по этим ценам, в отношении биржевых производных финансовых инструментов.

(5) Если применяется централизованный реестр лимитных поручений или система периодических аукционных торгов, операторы системы, эксплуатирующие МТС или ОТС, публикуют текущие цены покупки и продажи, а также объем торгового интереса, выраженного по этим ценам, которые публикуются через их системы, в отношении внебиржевых производных финансовых инструментов, номинированных в евро, долларах США или фунтах стерлингов, которые:

a) подлежат обязательному клирингу, в соответствии с законодательством о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных реестров сделок, компенсируются централизованно и, в отношении процентных производных финансовых инструментов, имеют согласованный договором срок 1, 2, 3, 5, 7, 10, 12, 15, 20, 25 или 30 лет;

b) являются свопами по кредитному риску, основанные на одной подписи, относящейся к глобально системно значимому банку, и проходят централизованный клиринг;

c) являются свопами по кредитному риску, включающие глобально системно значимые банки, и проходят централизованный клиринг.

(6) Если применяется централизованный реестр лимитных поручений или система периодических аукционных торгов, операторы системы, эксплуатирующие место торгов, публикуют текущие цены покупки и продажи, а также объем торгового интереса, выраженного по этим ценам, которые публикуются через их системы, в отношении поручений типа „пакет”, состоящих из облигаций, структурированных финансовых продуктов, сертификатов эмиссии или производных финансовых инструментов.

(7) Информация, предусмотренная в части (1) и частях (3)–(6), предоставляется общественности непрерывно в течение обычного времени проведения торгов.

(8) Требования к прозрачности, предусмотренные в части (1) и частях (3)–(6), калибруются с учетом видов торговых систем, используемых для этих инструментов.

(9) НКФР может освободить операторов системы, эксплуатирующих место торгов, от обязанности публиковать информацию, предусмотренную

в части (1) и частях (3)–(6), в случаях и на условиях, установленных нормативными актами, принятыми во исполнение настоящего закона.

(10) НКФР может освободить каждую отдельную составляющую поручения типа «пакет» от обязанности, предусмотренной в части (6), в случаях и на условиях, установленных нормативными актами, принятыми во исполнение настоящего закона.

(11) НКФР может отозвать предоставленное в соответствии с частью (9) освобождение, если установит, что оно используется вне своей первоначальной цели либо для обхода норм, установленных настоящей статьей.

(12) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, обеспечивают доступ на разумных коммерческих условиях и на недискриминационной основе к механизмам, используемым для публикации информации, предусмотренной в части (1), инвестиционным фирмам, которые обязаны публиковать сведения о собственных сделках в отношении финансовых инструментов, указанных в части (1).

(13) Положения настоящей статьи и статьи 114 не применяются к операциям финансирования ценными бумагами.

(14) НКФР устанавливает нормативными актами порядок, сроки и условия предварительной торговой прозрачности, а также иные условия и требования, необходимые для применения настоящей статьи.

Статья 114. Требования к пост-транзакционной прозрачности и отложенная публикация сделок

(1) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, публикуют цену, объем и время сделок, совершенных с акциями, депозитными сертификатами, биржевыми инвестиционными фондами, сертификатами и другими аналогичными финансовыми инструментами, торгуемыми на данном месте торгов, по мере технической возможности – в режиме, максимально приближенном к реальному времени.

(2) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, публикуют цену, объем и время совершения сделок с облигациями, структурированными финансовыми продуктами и сертификатами эмиссий, торгуемыми на данном месте торговли. Это обязательство также распространяется на сделки с биржевыми производными финансовыми инструментами и внебиржевыми производными финансовыми инструментами, предусмотренными частью (5) статьи 113. Публикация должна осуществляться в максимально возможный с технической точки зрения срок, близкий к реальному времени.

(3) Информация, относящаяся к сделке типа «пакет», предоставляется по каждой ее составляющей в максимально возможный с технической точки зрения срок, близкий к реальному времени, с учетом необходимости присвоения цен отдельным финансовым инструментам и должна содержать

указание на то, что данная составляющая является частью пакета. Если составляющая подпадает под режим отложенной публикации, информация публикуется по истечении периода отсрочки.

(4) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, могут откладывать публикацию подробной информации о сделках, включая данные о цене и объеме. Случаи, способы отложенной публикации данных, а также порядок публикации информации после истечения периода отсрочки устанавливаются нормативными актами, принятыми во исполнение настоящего закона.

(5) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, обеспечивают доступ на разумных коммерческих условиях и на недискриминационной основе к механизмам, используемым для публикации информации, предусмотренной частью (1) и частью (2), инвестиционным фирмам, которые обязаны публиковать информацию о собственных сделках в отношении финансовых инструментов, указанных в части (1) и части (2).

(6) НКФР устанавливает нормативными актами порядок, сроки и условия пост-транзакционной публикации, а также иные условия и требования, необходимые для применения настоящей статьи.

Статья 115. Требования к доступу опубликованной информации

(1) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, предоставляют общественности информацию, опубликованную в соответствии со статьей 113 и статьей 114, путем раздельного предоставления данных о пред-торговой и пост-транзакционной прозрачности на условиях, установленных нормативными актами, принятыми для исполнения настоящего закона.

(2) Операторы системы, эксплуатирующие место торгов, АРА (утвержденный механизм публикации) и независимые операторы обязаны предоставлять общественности информацию, публикуемую в соответствии со статьей 64, статьей 65, статьей 113, статьей 114 и применимыми положениями раздела IV, на разумных коммерческих условиях, с беспристрастными и справедливыми договорными условиями, а также обеспечивать недискриминационный доступ к этой информации.

(3) Политика в области данных субъектов, предусмотренных частью (2), должна быть общедоступной, предоставляться бесплатно, а также быть легкодоступной и понятной.

(4) Информация, предусмотренная частью (2), предоставляется общественности бесплатно, через 15 минут после публикации в формате, пригодном для автоматизированной обработки и использования всеми пользователями, включая розничных инвесторов.

(5) Субъекты, предусмотренные частью (2), предоставляют по требованию НКФР информацию о фактических затратах на производство

и распространение информации, предусмотренной частью (2), включая обоснование разумной маржи.

(6) НКФР устанавливает нормативными актами условия доступа к данным в соответствии с настоящей статьей, условия и критерии предоставления освобождений от обязанностей, предусмотренных настоящей статьей, технические стандарты качества и формата передаваемых данных, а также иные меры, необходимые для реализации настоящей статьи.

Статья 116. Учет и отчетность по сделкам

(1) Оператор места торгов обязан хранить и предоставлять в распоряжение НКФР, в течение не менее пяти лет, соответствующие данные обо всех приказах по финансовым инструментам, отображаемых его системами, в формате, пригодном для автоматизированной обработки и с использованием единой модели. По требованию НКФР оператор предоставляет эти данные, в том числе на постоянной основе.

(2) Оператор места торгов сообщает НКФР подробную информацию о сделках с финансовыми инструментами, торгуемыми на его платформе, которые исполняются через его системы любым членом, участником или пользователем, не подпадающим под действие настоящего закона, в соответствии с частью (3) и частью (5) статьи 66.

(3) В случае если место торгов составляет и передает отчеты от имени инвестиционной фирмы, она должна иметь надежные механизмы безопасности, обеспечивающие безопасность и подлинность средств передачи информации, минимизирующие риск искажения данных и несанкционированного доступа, а также предотвращающие утечку информации при постоянном обеспечении конфиденциальности данных. Одновременно место торгов обязано располагать достаточными ресурсами и соответствующими защитными средствами для обеспечения непрерывности предоставляемых услуг.

(4) НКФР устанавливает, посредством нормативных актов, условия отчетности по сделкам для мест торгов, идентификационные справочные данные для целей отчетности, а также иные меры, необходимые для применения настоящей статьи.

РАЗДЕЛ IV
ПОСТАВЩИКИ УСЛУГ ПО ПРЕДОСТАВЛЕНИЮ ОТЧЕТНЫХ ДАННЫХ

Статья 117. Общие положения об оказании услуг по предоставлению отчетных данных

(1) Настоящий раздел устанавливает правовую основу для авторизации, функционирования и надзора за поставщиками услуг

по предоставлению отчетных данных, а также требования, применимые к ним в части публикации данных о сделках и отчетности перед НКФР.

(2) Для целей настоящего закона следующие понятия имеют следующие значения:

a) *поставщик услуг по предоставлению отчетных данных* – лицо, авторизованное предоставлять один или несколько видов услуг по предоставлению отчетных данных, а именно услуги, соответствующие APA, CTP или ARM, либо инвестиционная фирма или оператор рынка, эксплуатирующий место торгов и авторизованный предоставлять эквивалентные услуги;

b) *поставщик консолидированной отчетности* или *CTP* – лицо, авторизованное предоставлять услугу сбора данных с мест торгов и APA и их консолидации в непрерывный поток электронных данных в реальном времени, обеспечивающий базовые рыночные данные и регуляторные данные;

c) *утвержденный механизм публикации* или *APA* – лицо, авторизованное предоставлять от имени инвестиционных фирм услугу публикации отчетов о сделках для выполнения обязательств по пост-транзакционной прозрачности, предусмотренных в статье 65;

d) *утвержденный механизм отчетности* или *ARM* – лицо, авторизованное предоставлять от имени инвестиционных фирм услугу передачи в НКФР детальной информации о сделках для выполнения обязательств по отчетности, предусмотренных в частях (3)–(7) статьи 66.

(3) Положения настоящего раздела применяются к поставщикам, предоставляющим на территории Республики Молдова услуги APA и/или ARM и подлежащим авторизации и надзору со стороны НКФР в соответствии со статьей 118 и нормативными актами, принятыми для исполнения настоящего закона.

(4) Авторизованный поставщик услуг по предоставлению отчетных данных обязан в любое время соблюдать условия авторизации, предусмотренные настоящим разделом, и без необоснованных задержек информировать НКФР о любых существенных изменениях этих условий.

(5) НКФР осуществляет постоянный надзор за поставщиками услуг по предоставлению отчетных данных и может в любое время проверять соблюдение положений настоящего раздела, нормативных актов, принятых для его исполнения, а также условий, на основании которых была выдана авторизация.

Статья 118. Авторизация и надзор за поставщиками услуг по предоставлению отчетных данных

(1) Осуществление на профессиональной основе деятельности APA или ARM подлежит предварительной авторизации НКФР в соответствии с условиями настоящего закона.

(2) Для получения авторизации APA или ARM заявитель подает в НКФР, в порядке, установленном нормативными актами, письменное заявление, к которому прилагает следующие документы и информацию:

a) учредительные документы;

b) программу деятельности, утвержденную компетентным органом заявителя, включающую организационную структуру, предполагаемые виды услуг, внутренние правила организации и предоставления услуг, а также другие аспекты планируемой деятельности, достаточные для того, чтобы НКФР могла проверить, что заявитель принял все необходимые меры для соблюдения требований настоящего раздела;

c) информацию об идентичности личности членов органа управления и документы, подтверждающие соответствие требованиям квалификации, профессионального опыта, репутации и корпоративного управления, установленным нормативными актами;

d) иные документы и информацию, предусмотренные нормативными актами, принятыми для исполнения настоящего закона.

(3) НКФР выдает авторизацию APA или ARM либо отказывает в ее выдаче в срок не более шести месяцев со дня получения полного заявления с необходимыми документами и информацией. Положения частей (7)–(9) статьи 13 применяются соответствующим образом.

(4) НКФР выдает авторизацию APA или ARM, если:

a) заявитель является юридическим лицом, зарегистрированным в Республике Молдова;

b) заявитель соответствует требованиям настоящего раздела и нормативных актов, принятых для его исполнения.

(5) Заявление на получение авторизации может быть отозвано заявителем до выдачи авторизации или до отказа в ее выдаче.

(6) Авторизация APA или ARM выдается на неопределенный срок и не подлежит передаче другому лицу.

(7) Плата за выдачу авторизации APA или ARM составляет 10 000 молдавских леев и перечисляется в бюджет НКФР в течение не более 10 дней со дня принятия решения об авторизации.

(8) При выдаче авторизации НКФР вносит соответствующую информацию в Реестр НКФР, который включает как минимум: наименование поставщика услуг, статус авторизации, разрешенные услуги, дату вступления авторизации в силу, а также сведения о приостановлении или отзыве авторизации.

(9) В авторизации APA или ARM указывается вид услуги по предоставлению отчетных данных, на оказание которой поставщик уполномочен.

(10) Поставщик услуг по предоставлению отчетных данных, намеревающийся расширить или сократить свою авторизованную деятельность (путем добавления или исключения услуг), обязан заранее

подать в НКФР заявление об изменении авторизации с соответствующими документами и/или информацией.

(11) НКФР принимает решение по такому заявлению в срок не более шести месяцев со дня получения полного пакета документов. Изменения вносятся в Реестр НКФР. Положения статьи 13 пункты (7)–(9) применяются соответствующим образом.

(12) Поставщик услуг вправе предоставлять дополнительную услугу с даты выдачи измененной авторизации НКФР.

(13) Деятельность поставщиков услуг по предоставлению отчетных данных, связанная с обработкой персональных данных, осуществляется в соответствии с Законом № 195/2024 о защите персональных данных и иными действующими нормами в данной области.

(14) Положения статьи 15 применяются соответствующим образом к заявлению об авторизации поставщика услуг по предоставлению отчетных данных.

(15) Положения пунктов a)–e) части (1) статьи 16 применяются соответствующим образом к основаниям для отзыва авторизации APA и ARM.

(16) В случае отзыва авторизации поставщик обязан обеспечить упорядоченную замену предоставляемых услуг, включая передачу данных другим авторизованным поставщикам, надлежащее информирование клиентов и перенаправление потоков отчетности до момента отзыва.

(17) НКФР обеспечивает публикацию информации об отзыве авторизации на пять лет со дня исключения из Реестра.

(18) НКФР устанавливает посредством нормативных актов:

a) условия, процедуру, форму и содержание документации для процесса авторизации, а также иные меры, необходимые для применения настоящей статьи;

b) организационные, административные и технические требования к поставщикам услуг по отчетности данных, включая требования к корпоративному управлению, качеству и целостности данных, аутсорсингу функций, безопасности информационных систем и механизмам внутреннего контроля, необходимым для обеспечения надлежащего функционирования предоставляемых услуг.

РАЗДЕЛ V
ПРАВИЛА ДОСТУПА К ЦКА И ПОСТ-ТРАНЗАКЦИОННОЙ ИНФРАСТРУКТУРЕ

Статья 119. Клиринг и расчеты по финансовым инструментам

(1) Без ущерба положениям законодательства об авторизации и надзоре за ЦКА, а также требованиям, применимым к ЦКА и соглашениям об интероперабельности, предусмотренным применимым

законодательством, инвестиционные фирмы и инвестиционные фирмы из государств-членов имеют право прямого и косвенного доступа к ЦКА и к системам компенсации и расчетов, существующим на территории Республики Молдова, с целью завершения или организации завершения сделок с финансовыми инструментами.

(2) Прямой и косвенный доступ инвестиционных фирм, указанных в части (1), к этим системам осуществляется на тех же недискриминационных, прозрачных и объективных критериях, которые применяются к местным членам или участникам. Использование этих систем не ограничивается клирингом и расчетами по сделкам, заключенным на местах торгов Республики Молдова.

(3) Операторы рынка назначают систему расчетов для сделок, осуществляемых в рамках их систем, и предоставляют всем членам или участникам право назначить альтернативную систему расчетов по своему выбору при соблюдении следующих условий:

a) наличие механизмов и связей между назначенной системой расчетов и любой другой системой или инфраструктурой, необходимыми для обеспечения эффективного и экономичного проведения расчетов;

b) подтверждение со стороны НКФР того, что все технические условия расчетов по сделкам, заключенным на данном регулируемом рынке через систему, отличную от назначенной оператором рынка, обеспечивают гармоничное и упорядоченное функционирование финансовых рынков.

(4) Оценка НКФР технических условий, указанных в пункте b) части (3), не затрагивает полномочия BNM как органа надзора за системами клиринга и расчетов или полномочия других компетентных органов. НКФР учитывает уже проведенный надзор, чтобы избежать необоснованного дублирования проверок.

(5) Общие условия клиринга и расчетов, которые могут осуществляться в рамках системы центрального депозитария или центрального контрагента, устанавливаются НКФР и другими компетентными органами, в соответствии с настоящим законом и смежным законодательством.

(6) Передача права собственности на финансовые инструменты, за исключением производным финансовым инструментам, осуществляется на дату расчета в рамках системы расчетов.

(7) Клиринг и расчеты по производным финансовым инструментам осуществляются в соответствии с правилами мест торгов или, при необходимости, вне их, согласно договорным условиям.

(8) В случае переводов, имеющих денежную составляющую, расчет производится по принципу доставка за оплату, за исключением прямых переводов права собственности, предусмотренных нормативными актами НКФР.

(9) Финансовые инструменты, приобретенные на местах торгов, могут быть отчуждены с момента их покупки. Правила мест торгов определяют момент покупки для целей настоящего пункта.

Статья 120. Положения о ЦКА, механизмах клиринга и расчета для регулируемых рынков и МТС

(1) Без ущерба для положений законодательства об авторизации и надзоре за ЦКА, а также требований, применимых к ЦКА и соглашениям об интероперабельности, предусмотренных применимым законодательством, операторы рынка могут заключать с центральным контрагентом, клиринговой организацией или расчетной системой из другого государства-члена соответствующие соглашения для организации клиринга и/или расчетов по всем или части сделок, заключенных участниками рынка в рамках их систем.

(2) Инвестиционные фирмы и операторы рынка, управляющие МТС, могут согласовывать с ЦКА, системой клиринга или системой расчетов из другого государства-члена соответствующие механизмы для организации клиринга и/или расчетов по всем или части сделок, заключенных членами или участниками в рамках их систем.

(3) НКФР может запретить оператору рынка или МТС использование ЦКА, клиринговой организации и/или системы расчетов из другого государства-члена только в случае, если может доказать, что такой запрет необходим для поддержания упорядоченного функционирования регулируемого рынка, управляемого и/или эксплуатируемого соответствующим оператором рынка, либо, при необходимости, упорядоченного функционирования, соответствующего МТС, с учетом условий, установленных для систем расчетов в соответствии с частью (3) и частью (4) статьи 119.

(4) Во избежание неоправданного дублирования проверок, НКФР учитывает контроль и надзор за системами клиринга и расчетов, уже осуществляемые центральными банками в качестве органов надзора за такими системами, либо другими компетентными надзорными органами в отношении этих систем.

Статья 121. Недискриминационный доступ к клирингу финансовых инструментов

(1) Без ущерба положениям применимого законодательства о правилах доступа к ЦКА, ЦКА обязаны принимать к клирингу финансовые инструменты на прозрачной и недискриминационной основе, включая требования к обеспечению и сборы, связанные с доступом, независимо от места торгов, на которой была совершена сделка. Данное требование не применяется к биржевым производным финансовым инструментам.

(2) ЦКА обеспечивает, в частности, чтобы место торгов имело право на недискриминационный режим в отношении контрактов, торгуемых на соответствующем месте торгов, применительно к:

a) требованиям по обеспечению и клирингу экономически эквивалентных контрактов, если включение таких контрактов в процедуры ликвидации или иные клиринговые процедуры ЦКА, в соответствии с применимым законодательством о несостоятельности, не ставит под угрозу надлежащее функционирование, действительность или исполнимость таких процедур;

b) кросс-маржированию с коррелирующими контрактами, клиринг которых осуществляется тем же ЦКА, в соответствии с моделью риска, отвечающей применимым требованиям к марже.

(3) Без ущерба для положений применимого законодательства о доступе ЦКА к месту торгов, места торгов по запросу предоставляют любой ЦКА, авторизованному или признанному в соответствии с применимым законодательством и намеревающемуся осуществлять клиринг сделок с финансовыми инструментами, заключенных на соответствующем месте торгов, потоки информации (feed) о сделках на прозрачной и недискриминационной основе, в том числе в отношении сборов, связанных с доступом. Данное требование не применяется к:

a) контрактам с производными финансовыми инструментами, которые уже подпадают под обязательства по обеспечению доступа в соответствии с положениями применимого законодательства о доступе ЦКА к месту торгов;

b) биржевым производным финансовым инструментам.

РАЗДЕЛ VI
СДЕЛКИ И ИНЫЕ ОПЕРАЦИИ НА РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Глава I
ЛИМИТЫ ПОЗИЦИЙ В ТОВАРНЫХ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТАХ

Статья 122. Лимиты позиций по производным финансовым инструментам на товары

(1) НКФР устанавливает и применяет лимиты в отношении размера чистой позиции, которую лицо может удерживать в любой момент по производным финансовым инструментам на сельскохозяйственные товары и по производным финансовым инструментам на критически важные или значимые товары, обращающимся на местах торгов, а также по экономически эквивалентным внебиржевым договорам, в соответствии с методикой расчета, предусмотренной в части (6).

(2) В смысле части (1), производный финансовый инструмент по товару считается критически важным или значимым, если сумма всех чистых позиций конечных владельцев позиций, составляющая размер их открытых позиций, в среднем за год составляет не менее 300 000 лотов.

(3) Лимиты устанавливаются как в отношении всех позиций, удерживаемых одним лицом, так и в отношении позиций, удерживаемых от его имени и агрегированных на уровне группы, в целях:

a) предотвращения злоупотреблений на рынке;

b) обеспечения упорядоченных условий расчетов и ценообразования, в том числе путем предотвращения возникновения позиций, вызывающих искажение рынка, и, в частности, путем обеспечения сближения цен производных финансовых инструментов в месяце поставки с ценами спотового рынка на базовый товар без ущерба для механизма формирования цен на рынке базового товара.

(4) Лимиты позиций, предусмотренные в части (1), не применяются к:

a) позициям, удерживаемым нефинансовой организацией или от ее имени, которые могут быть объективно измерены как снижающие риски, непосредственно связанные с коммерческой деятельностью данной нефинансовой организации;

b) позициям, удерживаемым финансовой организацией или от ее имени, когда она входит в преимущественно коммерческую группу и действует от имени нефинансовой организации, входящей в такую группу, в той мере, в какой такие позиции могут быть объективно оценены как снижающие риски, непосредственно связанные с коммерческой деятельностью соответствующей нефинансовой организации;

c) позициям, удерживаемым финансовыми и нефинансовыми контрагентами по позициям, которые могут быть объективно измерены как возникающие в результате сделок, заключенных в целях исполнения обязательств по обеспечению ликвидности на месте торговли, в условиях, установленных соответствующим законодательством;

d) любым другим ценным бумагам, как это указано в подпункте c) пункта 84 части (1) статьи 4, которые относятся к товару или базовому активу, предусмотренному в пункте j) статьи 5.

(5) Лимиты позиций должны устанавливать четкие количественные пороги относительно максимального размера позиции по товарному производному финансовому инструменту, которую может удерживать одно лицо.

(6) НКФР устанавливает лимиты позиций для критически важных или значимых товарных производных финансовых инструментов и для сельскохозяйственных товарных производных финансовых инструментов, торгуемых на местах торгов, авторизованных в соответствии с настоящим законом, на основе методологии расчета, установленной в соответствии

с применимыми европейскими стандартами. Лимиты позиций включают также внебиржевые экономически эквивалентные договоры.

(7) НКФР пересматривает лимиты позиций, предусмотренные в части (6), в случае существенного изменения рынка, в том числе вследствие значительного изменения поставляемого объема или общего уровня открытых позиций, на основе собственной оценки поставляемого объема и общего уровня открытых позиций, и восстанавливает соответствующие лимиты позиций в соответствии с методологией, предусмотренной в части (6).

(8) НКФР уведомляет ESMA о точных лимитах позиций, которые она намерена установить в соответствии с методологией, предусмотренной в части (6).

(9) НКФР изменяет лимиты позиций, установленные согласно части (6), в соответствии с заключением ESMA либо, если считает изменение необязательным, направляет в ESMA подробное обоснование своего решения. В случае, если лимиты позиций устанавливаются или сохраняются вопреки заключению ESMA, НКФР незамедлительно публикует на своем официальном веб-сайте сообщение с объяснением причин такого решения.

(10) В случае если производные финансовые инструменты на сельскохозяйственные товары, основанные на одном и том же базовом активе и обладающие одинаковыми характеристиками, торгуются в значительных объемах на местах торгов в нескольких юрисдикциях, либо если критически важные или значимые производные финансовые инструменты на товары, основанные на том же базовом активе и обладающие одинаковыми характеристиками, торгуются на местах торгов в нескольких юрисдикциях, и НКФР является компетентным органом места торгов с наибольшим объемом торгов, она, в качестве центрального компетентного органа, устанавливает единый лимит позиций, применимый ко всем сделкам с этими производными финансовыми инструментами.

(11) НКФР, в качестве центрального компетентного органа согласно части (12), до установления или пересмотра единого лимита позиций, консультируется с компетентными органами мест торгов и других государств-членов, где производные финансовые инструменты на сельскохозяйственные товары торгуются в значительных объемах либо где торгуются соответствующие критически важные или значимые производные финансовые инструменты на товары.

(12) В случае, если НКФР является компетентным органом места торгов, на котором торгуются производные финансовые инструменты на сельскохозяйственные товары в значительных объемах либо критически важные или значимые производные финансовые инструменты на товары, не являясь при этом центральным компетентным органом по таким инструментам, она участвует в разработке единого лимита позиций и в любом его пересмотре. В случае, если НКФР не согласна с единым лимитом

позиций, установленным центральным компетентным органом, она направляет письменное полное и подробное обоснование причин, по которым считает, что требования части (1) не соблюдены.

(13) НКФР принимает соответствующие меры для создания механизмов сотрудничества, включая обмен релевантными данными, с целью мониторинга и применения единого лимита позиций, когда она действует в качестве:

a) компетентного органа места торгов, на котором в значительных объемах торгуются производные финансовые инструменты на сельскохозяйственные товары, основанные на одном и том же базовом активе и обладающие одинаковыми характеристиками, либо критически важные или значимые производные финансовые инструменты на товары, основанные на том же базовом активе и обладающие одинаковыми характеристиками; или

b) компетентного органа владельцев позиций по соответствующим инструментам.

(14) НКФР применяет лимиты позиций, предусмотренные частями (1)–(4), в соответствии с пунктом 7 части (2) статьи 144.

(15) Установление НКФР более строгих лимитов позиций, чем предусмотрено в частях (1)–(4), допускается только в исключительных случаях, если такая мера объективно обоснована и пропорциональна с учетом ликвидности соответствующего рынка и необходимости его упорядоченного функционирования.

(16) Более строгие лимиты, предусмотренные в части (15):

a) публикуются на официальном веб-сайте НКФР;

b) действуют первоначально не более шести месяцев с даты публикации;

c) могут продлеваться на дополнительные периоды не более шести месяцев каждый, если причины, обосновавшие их введение, сохраняются;

d) прекращают свое действие автоматически при отсутствии продления.

(17) НКФР уведомляет ESMA о решении установить более строгие лимиты позиций. Уведомление должно содержать мотивированное обоснование.

(18) НКФР меняет решение, предусмотренное в части (17), в соответствии с заключением ESMA либо, если считает изменение необязательным, направляет в ESMA мотивированное обоснование.

Статья 123. Механизмы контроля за управлением позициями

(1) Операторы систем, эксплуатирующие места торгов в Республике Молдова, на которых обращаются производные финансовые инструменты на товары или производные финансовые инструменты на сертификаты эмиссий, применяют механизмы контроля за управлением позициями.

(2) Операторы системы, предусмотренные частью (1), создают, применяют и поддерживают механизмы, обеспечивающие эффективную реализацию полномочий места торгов по:

a) мониторингу общего объема открытых позиций лиц, предусмотренных в части (6);

b) получению от лиц, предусмотренных в части (6), информации, включая всю соответствующую документацию, о размере и цели позиции или возникшей экспозиции, информации о фактических бенефициаров или конечных владельцах, о любой согласованной практике и о любых связанных активах или обязательствах на рынке базового актива, включая, при необходимости, информацию о позициях по производным финансовым инструментам на сертификаты эмиссий или по товарным производным финансовым инструментам, основанным на одном и том же базовом активе и имеющим одинаковые характеристики, на других местах торгов и по внебиржевым экономически эквивалентным договорам через членов или участников;

c) требованию к лицам, предусмотренным в части (6), ликвидировать или сократить позицию, временно или постоянно, а также принятию односторонних мер для обеспечения ликвидации или сокращения позиции, если соответствующее лицо не выполняет данное требование; и

d) требованию к лицам, предусмотренным в части (6) временно ввести ликвидность на рынок по согласованной цене и объему с явной целью снижения последствий крупной или доминирующей позиции.

(3) Лимиты позиций и механизмы контроля за управлением позициями должны быть прозрачными и недискриминационными, определять порядок их применения к лицам, предусмотренным в части (6), а также и учитывать характер и структуру участников рынка, и способ использования ими договоров, допущенных к торговле.

(4) Операторы системы, предусмотренные в части (1), предоставляют НКФР всю необходимую информацию о применяемых ими механизмах контроля за управлением позициями.

(5) НКФР передает в ESMA информацию, предусмотренную в части (4), а также сведения о лимитах позиций, которые были ею установлены.

(6) Положения настоящей главы применяются к:

a) инвестиционным фирмам и кредитные учреждения Республики Молдова, авторизованным НКФР в соответствии с настоящим законом;

b) лицам, предусмотренным в части (2) статьи 10;

c) лицам, предусмотренным в статье 3.

Статья 124. Отчетность о позиции по категориям владельцев позиций

(1) Операторы систем, которые эксплуатируют место торговли в Республике Молдова, где торгуются производные финансовые инструменты на товары или производные финансовые инструменты на сертификаты эмиссий:

1) публикуют:

a) в случае мест торгов, где торгуются договоры на опционы – два еженедельных отчета, один из которых исключает договоры на опционы, с агрегированными позициями, удерживаемыми различными категориями лиц по различным производным инструментам на товары или производным инструментам на сертификаты эмиссий, торгуемым на соответствующем месте торговли, с указанием:

(i) количества длинных и коротких позиций по таким категориям;

(ii) изменений по сравнению с предыдущим отчетом;

(iii) доли каждой категории в общем объеме открытых позиций;

(iv) количества лиц, владеющих позицию в каждой категории, в соответствии с частями (8)–(10);

b) для мест торгов, где не торгуются договоры на опционы – еженедельный отчет по элементам, указанным в пункте a); и

2) предоставляют НКФР полную разбивку позиций, владеющих на соответствующем месте торговли всеми лицами, включая членов или участников и их клиентов, не реже одного раза в день.

(2) Обязанности, предусмотренные пункте 1) части (1), применяются только в случае, если как количество лиц, так и их открытые позиции превышают минимальные пороговые значения.

(3) Отчетность по позициям не применяется к иным ценным бумагам, указанным в подпункте c) пункта 84 части (1) статьи 84, которые относятся к товару или базовому активу, предусмотренному в пункте j) статьи 5.

(4) Операторы систем, указанные в части (1), передают НКФР отчеты, предусмотренные в пункте 1) части (1). Операторы систем передают те же отчеты также ESMA.

(5) Инвестиционные фирмы, которые вне места торговли совершают операции с производными финансовыми инструментами на товары или производными финансовыми инструментами на сертификаты эмиссий, обязаны предоставлять центральному компетентному органу или, при его отсутствии, компетентному органу места торговли, где торгуются соответствующие инструменты, не реже одного раза в день полную разбивку:

a) позиций по внебиржевым договорам, эквивалентным по экономическому эффекту;

b) позиций своих клиентов и клиентов этих клиентов, вплоть до конечного клиента.

(6) Обязанность отчетности, предусмотренная в пункте b) части (5), выполняется в соответствии со статьей 66 и, при необходимости, со статьей 100 Закона № 164/2025 об электроэнергии.

(7) Члены или участники регулируемых рынков, МТС и клиенты ОТС обязаны не реже одного раза в день представлять оператору системы, управляющему соответствующим местом торговли, информацию о своих позициях по договорам, торгуемым на этом месте, а также о позициях своих клиентов и клиентов этих клиентов, вплоть до конечного клиента.

(8) Лица, имеющие позиции по производным инструментам на товары или по производным инструментам на сертификаты эмиссий, классифицируются оператором системы по месту торговли в зависимости от характера их основной деятельности и применимого разрешения как:

a) инвестиционные фирмы или кредитные учреждения Республики Молдова;

b) Инвестиционные фонды – ОКИЦБ или АИФ (ААИФ) в смысле применимого законодательства;

c) другие финансовые учреждения, включая страховщиков и перестраховщиков (страховые и перестраховочные общества), а также добровольные пенсионные фонды (учреждения по предоставлению профессиональных пенсий), согласно определениям, установленным применимым законодательством;

d) коммерческие общества;

e) операторы – в случае производных финансовых инструментов на сертификаты эмиссий.

(9) Отчеты, предусмотренные в пункте 1) части (1), должны содержать указание количества длинных и коротких позиций по категориям лиц, изменения по сравнению с предыдущим отчетом, процентную долю каждой категории в общем объеме открытых позиций и количество лиц в каждой категории.

(10) Отчеты, предусмотренные в пункте 1) части (1), и детализация позиций, предусмотренная в части (5), должны различать:

a) позиции, признанные как позиции, которые измеримым образом объективно снижают риски, непосредственно связанные с коммерческой деятельностью;

b) прочие позиции.

(11) В случае производных финансовых инструментов на сертификаты эмиссий, отчетность, предусмотренная настоящей статьей, не затрагивает обязательства по соблюдению требований, установленных в соответствии с Законом № 74/2024 о действиях в области климата.

Глава II
ПОЛОЖЕНИЯ О НЕКОТОРЫХ СДЕЛКАХ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Статья 125. Обязанность торговли через организованные места торгов

(1) Положения настоящей главы применяются к финансовым и нефинансовым контрагентам, на которых распространяется обязанность клиринга в соответствии с законодательством о внебиржевых производных инструментах, центральных контрагентах и центральных регистров сделок.

(2) В целях настоящего закона следующие понятия имеют следующие значения:

1) *соглашение об взаимодействии* – соглашение об интероперабельности, как определено законодательством о внебиржевых производных инструментах, центральных контрагентах и центральных регистров сделок;

2) *внебиржевой производный финансовый инструмент* – внебиржевой производный финансовый инструмент, как он определен в соответствии с законодательством о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных регистров сделок;

3) *биржевой производный финансовый инструмент,* – производный финансовый инструмент, который обращается на регулируемом рынке или на рынке третьей страны, признанном эквивалентным регулируемому рынку в соответствии с частью (7) статьи 56, и который, таким образом, не подпадает под определение внебиржевых производных финансовых инструментов;

4) *финансовый контрагент* – финансовый контрагент, как определен в соответствии с законодательством о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных регистров сделок;

5) *нефинансовый контрагент* – нефинансовый контрагент, как он определен в соответствии с законодательствомо внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных регистров сделок;

(3) Финансовые контрагенты и нефинансовые контрагенты, предусмотренные в части (1), заключают сделки с другими такими финансовыми контрагентами или другими такими нефинансовыми контрагентами, предметом которых являются производные финансовые инструменты, относящиеся к классу производных финансовых инструментов, подпадающему под обязанность осуществления торговли в соответствии с частью (4), только посредством:

a) регулируемого рынка;

b) МТС;

c) OTC; или

d) местом торгов третьей страны, признанным эквивалентным в соответствии с частью (7) статьи 56.

(4) Обязанности осуществления торговли, предусмотренной частью (3), подлежат классы производных финансовых инструментов, включенные в реестр, который ведет НКФР, в отношении производных финансовых инструментов, подпадающих под обязанность осуществления торговли.

(5) Обязанность осуществления торговли, предусмотренная частью (3), не применяется к сделкам с производными финансовыми инструментами, освобожденными от обязанности клиринга или не подпадающими под обязанность клиринга, в соответствии с законодательством о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных регистров сделок.

(6) Производные финансовые инструменты, признанные подпадающими под обязанность осуществления торговли на основании части (1), являются приемлемыми для допуска к торгам на регулируемом рынке или для торговли на любом месте торгов на неисключительной и недискриминационной основе.

(7) НКФР устанавливает своими нормативными актами случаи, условия и процедуру, касающиеся обязанности осуществления торговли, предусмотренной настоящей статьей, включая случаи и условия ее приостановления.

Статья 126. Обязанность клиринга и соглашения о косвенном клиринге

(1) Операторы регулируемых рынков обеспечивают, чтобы все сделки с производными финансовыми инструментами, заключенные на соответствующих регулируемых рынках, проходили клиринг через ЦКА.

(2) ЦКА, места торгов и инвестиционные фирмы, действующие в качестве клиринговых членов в соответствии с применимым законодательством, создают эффективные системы, процедуры и механизмы для производных финансовых инструментов, подлежащих клирингу, с целью обеспечения представления и принятия к клирингу сделок с производными финансовыми инструментами, подлежащими клирингу, в максимально короткие технологически возможные сроки, с использованием автоматизированных систем.

(3) Для целей части (2) производные финансовые инструменты, подлежащие клирингу, означают:

a) все производные финансовые инструменты, подлежащие клирингу на основании обязанности клиринга, предусмотренной частью (1), или в соответствии с положениями законодательства о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных регистрах сделок;

b) все производные финансовые инструменты, которые иным образом согласованы соответствующими сторонами, для проведения клиринга.

(4) Соглашения о косвенном клиринге в отношении биржевых производных финансовых инструментов, допускаются при условии, что они не увеличивают риск контрагента и обеспечивают, чтобы активы и позиции контрагента пользовались уровнем защиты, эквивалентным уровню, применимому в рамках режима обособленного учета и перевода позиций, а также уровню, применимому в рамках режима права ЦКА на вмешательство, в случае неисполнения обязательств по платежам, как это предусмотрено законодательством о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных регистрах сделок.

Статья 127. Услуги по снижению рисков после заключения сделки

(1) Требования прозрачности, предусмотренные в части (2) и части (3) статьи 65, частях (4)–(5), (7)–(8) статьи 113 и частях (2)–(3) статьи 114, обязанность осуществления торговли, предусмотренная статьей 125, а также обязанность исполнять поручения на наиболее выгодных для клиента условиях, предусмотренная статьей 58, не применяются к сделкам с внебиржевыми производными финансовыми инструментами, которые формируются и заключаются в результате оказания услуг по снижению рисков после заключения сделки.

(2) Инвестиционные фирмы и операторы рынка, являющиеся поставщиками услуг по снижению рисков после заключения сделки, ведут полные и точные записи о сделках, предусмотренных в части (1), если такие сделки уже не зарегистрированы или не отражены в отчетности в соответствии с законодательством о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и центральных регистрах сделок. По требованию НКФР соответствующие записи должны быть предоставлены без промедления.

Глава III
ПРОЗРАЧНОСТЬ SFT И ПОВТОРНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

Статья 128. Сфера применения и иные общие положения

(1) Настоящая глава устанавливает нормы, о прозрачности операций финансирования посредством финансовых инструментов (в дальнейшем – *SFT*) и их повторного использования.

(2) Положения настоящей главы применяются:

1) к контрагенту по SFT, если такой контрагент учрежден:

а) на территории Республики Молдова, включая его отделения, независимо от места их нахождения;

b) за пределами Республики Молдова, в случае если SFT заключена в рамках деятельности, осуществляемой отделением такого контрагента в Республике Молдова;

2) к контрагенту, осуществляющему операции повторного использования и учрежденному:

a) на территории Республики Молдова, включая его отделения, независимо от места их нахождения;

b) за пределами Республики Молдова, в случае если:

(i) повторное использование осуществляется в рамках деятельности, осуществляемой отделением такого контрагента в Республике Молдова; или

(ii) повторное использование относится к финансовым инструментам, предоставленным по договору обеспечения контрагентом, учрежденным в Республике Молдова, либо отделением в Республике Молдова контрагента, учрежденного за пределами Республики Молдова.

(3) Положения статьи 129 и статьи 130 не применяются к НБМ и Министерству финансов.

(4) Положения статьи 129 не применяются к SFT, в которых одной из сторон является НБМ.

(5) В смысле настоящей главы следующие понятия означают:

1) *договор обеспечения* – договор финансового обеспечения с передачей права собственности и договор финансовой гарантии без передачи права собственности;

2) *договор гарантии с передачей права собственности* – договор финансового обеспечения с передачей права собственности, как определено в части (5) статьи 4 Закона № 184/2016 о договорах о финансовом обеспечении, заключенный между контрагентами для обеспечения исполнения обязательств;

3) *договор обеспечения без передачи права собственности* – договор финансового обеспечения без передачи права собственности, как определено в части (6) статьи 4 Закона № 184/2016 о договорах о финансовом обеспечении;

4) *контрагенты* – финансовые контрагенты и нефинансовые контрагенты;

5) *финансовый контрагент* – любое из следующих лиц:

a) инвестиционная фирма;

b) кредитное учреждение Республики Молдова;

c) страховое или перестраховочное общество;

d) ОКИЦБ и, при необходимости, общество по управлению;

e) АИФ, управляемый ААИФ;

f) добровольный пенсионный фонд;

g) центральный контрагент;

h) центральный депозитарий финансовых инструментов;

i) субъект из другого государства, которое, который, если бы оно было учреждено в Республике Молдова, должно было бы получить разрешение, авторизации или регистрацию для осуществления деятельности, эквивалентной деятельности, предусмотренной в подпунктах a)–h);

6) *нефинансовый контрагент* – любое общество, учрежденное в Республике Молдова или за ее пределами, не являющееся финансовым контрагентом;

7) *операция финансирования с использованием финансовых инструментов* или *SFT* – любая из следующих операций:

a) сделка по повторной покупке;

b) операция по предоставлению в заем ценных бумаг или товаров либо операция по получению в заем ценных бумаг или товаров;

c) сделка покупки-повторной продаже или сделка продаже - повторной покупке;

d) маржинальная кредитная сделка;

8) *операция по предоставлению в заем ценных бумаг или товаров* или *операция по получению в заем ценных бумаг или товаров* – операция, в рамках которой контрагент передает ценные бумаги или товары, с обязательством заемщика вернуть эквивалентные ценные бумаги или товары в более позднюю дату либо по требованию передающей стороны; такая сделка является операцией по предоставлению в заем ценных бумаг или товаров для контрагента, передающего ценные бумаги или товары, и операцией по получению в заем ценных бумаг или товаров для контрагента, которому они передаются;

9) *центральный реестр сделок* – юридическое лицо, осуществляющее централизованный сбор и хранение информации о SFT, зарегистрированное или признанное НКФР в соответствии с нормативными актами, принятыми во исполнение настоящего закона;

10) *повторное использование* – использование контрагентом получателем от своего имени и за свой счет либо за счет другого контрагента (в том числе физического лица) финансовых инструментов, полученных на основании договора обеспечения; такое использование означает передачу права собственности либо осуществление права использования в соответствии со статьями 10 – 11 Закона о договорах о финансовом обеспечении № 184/2016, но не включает реализацию финансового инструмента в случае неплатежеспособности контрагента, предоставившего финансовый инструмент;

11) учрежден(а) – означает:

a) в отношении юридического лица, место его нахождения;

b) в отношении физического лица, – место осуществления им профессиональной деятельности либо, при его отсутствии, место его жительства;

12) *маржинальная кредитная сделка* – сделка, в рамках которой контрагент предоставляет кредит в связи с покупкой, продажей, владением или торговлей ценными бумагами, за исключением иных займов, обеспеченных залогом в виде ценных бумаг;

13) *сделка покупки с последующей перепродажей (buy-sell back)* или *сделка продажи с последующим обратным выкупом (sell-buy back)* – в рамках которой контрагент покупает или продает ценные бумаги, товары либо обеспеченные права, связанные с правом собственности на них, соглашаясь впоследствии перепродать либовыкупить аналогичные ценные бумаги, товары или обеспеченные права, установленной цене в более позднюю дату; такая сделка является сделкой покупки с последующей перепродажей для контрагента, приобретающего ценные бумаги, товары или обеспеченные права, и сделкой продажи с последующим обратным выкупом для контрагента, их продающего, и не регулируется соглашением reverse repo, в смысле пункта 14);

14) *сделка с обратным выкупом* – сделка, регулируемая соглашением, в рамках которого контрагент передает ценные бумаги, товары либо обеспеченные права, связанные с правом собственности на них, если соответствующее обеспечение выпущено признанной биржей, обладающей правами на такие ценные бумаги или товары, и соглашение не допускает передачи или залога одной и той же ценной бумаги либо товара нескольким контрагентам одновременно, с обязательством выкупить их либо заменяющие их ценные бумаги или товары, имеющие те же характеристики, по установленной цене, в определенную более позднюю дату, либо в дату, которая будет определена передающим лицом; такое соглашение является соглашением repo для контрагента, продающего ценные бумаги или товары, и соглашением reverse repo для контрагента, их приобретающего;

(6) В смысле настоящей главы компетентным органом является:

1) НКФР – в отношении:

a) финансовых контрагентов, предусмотренных пунктом 5) подпунктом a), d), e)–h) части (5), и поднадзорных ей в соответствии с применимым законодательством;

b) финансовых контрагентов, предусмотренных пунктом 5) подпунктом i) части (5), в той мере, в какой соответствующий субъект осуществляет деятельность, эквивалентную деятельности, предусмотренной пунктом 5) подпунктами a), d)–f) части (5); и

c) нефинансовых контрагентов, предусмотренных пунктом 6) части (5).

2) НБМ – в отношении:

a) финансовых контрагентов, предусмотренных пунктом 5) подпунктами b) и c) части (5), и поднадзорных ему в соответствии с применимым законодательством;

b) финансовых контрагентов, предусмотренных пунктом 5) подпунктом i) части (5), в той мере, в какой соответствующий субъект осуществляет деятельность, эквивалентную деятельности, предусмотренной пунктом 5) подпунктами b), c), g) и h) части (5).

Соглашение о сотрудничестве, предусмотренное частью (5) статьи 7, соответственно устанавливает механизмы сотрудничества, обмен информацией и координацию осуществления полномочий, предусмотренных настоящей главой.

(7) Компетентный орган осуществляет полномочия, предусмотренные настоящей главой, и осуществляет надзор за выполнением установленных ею обязанностей. Нарушение положений настоящей главы, в зависимости от случая, влечет применение санкций НКФР или НБМ в соответствии с полномочиями, предусмотренными частью (6), согласно главе I раздела VIII.

Статья 129. Обязанность по представлению отчетности и защите в отношении SFT

(1) Контрагенты по SFT обязаны представлять в центральный реестр сделок отчеты, которые должны содержать информацию о любой SFT, которую они заключили, а также о любом ее изменении или прекращении. Представление отчетности осуществляется не позднее следующего рабочего дня после заключения, изменения или прекращения SFT.

(2) Контрагент, на которого распространяется обязанность по представлению отчетности, может делегировать представление информации о SFT другому контрагенту или третьему лицу. Делегирование не затрагивает ответственность делегирующего контрагента за точность и полноту представленной информации.

(3) Если финансовый контрагент заключает SFT с нефинансовым контрагентом, который на дату составления своего бухгалтерского баланса не превышает пределов как минимум двух из трех критериев, предусмотренных в частю (3) статьи 4 Закона № 287/2017 о бухгалтерском учете и финансовой отчетности, финансовый контрагент несет ответственность за представление отчетности от имени обоих контрагентов.

(4) Если ОКИЦБ, управляемый управляющим обществом, является контрагентом по SFT, управляющее общество несет ответственность за представление отчетности от имени соответствующего ОКИЦБ.

(5) В случае, если АИФ является контрагентом по SFT, соответствующий АИФ несет ответственность за представление отчетности от имени данного АИФ.

(6) Контрагенты хранят записи обо всех SFT, которые они заключили, изменили или прекратили, в течение не менее пяти лет с даты прекращения соответствующих договоров.

(7) В случае, если центральный регистр сделок недоступен для регистрации информации о SFT, контрагенты обеспечивают представление этой информации в НКФР.

(8) Представлениеинформации о SFT, в соответствии с положениями настоящей статьи контрагентом либо лицом, представляющим отчетность от имени контрагента, не является нарушением ограничений на раскрытие информации, установленных договором или любым нормативным актом. Лицо, представляющее информацию, члены его органа управления или его работники не могут быть привлечены к ответственности за представление отчетности, осуществленное в соответствии с настоящей статьей.

(9) Нарушение настоящей статьи не влияет на действительность условийSFT и не затрагивает обязанностьсторон исполнять эти условия. Такое нарушение также не предоставляет сторонам право требовать возмещения ущерба, причиненного неисполнением обязанности по представлению отчетности.

Статья 130. Прозрачность повторного использования

(1) Право контрагента на повторное использование финансовых инструментов, полученных в качестве обеспечения, обусловлено одновременным выполнением следующих условий:

1) контрагент, предоставляющий финансовые инструменты, был надлежащим образом проинформирован в письменной форме контрагентом-бенефициаром о рисках и последствиях, которые могут возникнуть в результате:

a) предоставления согласия на право использования обеспечения, предоставленного по договору обеспечения без передачи права собственности; или

b) заключения договора обеспечения с передачей права собственности;

2) контрагент, предоставляющий финансовые инструменты, заранее выразил свое явное согласие на повторное использование, подтвержденное подписью, в письменной форме или иным юридически эквивалентным способом, либо в рамках договора обеспечения без передачи права собственности, предусматривающего право использования, либо посредством прямого принятия предоставления обеспечения по договору обеспечения с передачей права собственности.

(2) Информация, предусмотренная в пункте 1) части (1), включает как минимум риски и последствия, которые могут возникнуть в случае неисполнения (неплатежа) со стороны контрагента-бенефициара.

(3) Осуществление права повторного использования обусловлено одновременным выполнением следующих условий:

a) повторное использование осуществляется в соответствии с условиями, указанными в договоре обеспечения, предусмотренном в пункте 2) части (1);

b) финансовые инструменты, полученные на основании договора обеспечения, передаются со счета контрагента, предоставляющего финансовые инструменты.

(4) В отступление от пункта b) части (3), в случае если контрагент по договору обеспечения учрежден за пределами Республики Молдова и его счет открыт и регулируется законодательством иной страны, чем Республика Молдова, повторное использование подтверждается либо переводом со счета контрагента, предоставляющего финансовый инструмент, либо иными надлежащими способами.

(5) Настоящая статья не затрагивает:

a) положения настоящего закона и более строгие нормы секторального законодательства, направленные на обеспечение более высокого уровня защиты контрагентов, предоставляющих финансовые инструменты;

b) положения законодательства о недействительности или неэффективности юридического акта.

Глава IV
КОРОТКИЕ ПРОДАЖИ И НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ СВОПОВ НА КРЕДИТНЫЕ РИСКИ

Статья 131. Сфера применения и иные общие положения

(1) Настоящая глава применяется:

a) к финансовым инструментам, в смысле статьи 5, допущенными к торгам на месте торгов Республики Молдова, включая случаи их обращения вне места торгов;

b) к производным финансовым инструментам, предусмотренным в подпунктах d)–j) статьи 5, которые связаны с финансовым инструментом, предусмотренным подпунктом a), либо с эмитентом, такого финансового инструмента, включая случаи, когда такие производные инструменты торгуются вне места торгов;

c) к долговым ценным бумагам, выпущенным Республикой Молдова, и производным финансовым инструментам, предусмотренным подпунктами d)–j) статьи 5, которые связаны с такими долговыми ценными бумагами либо в которых делается ссылка на такие долговые ценные бумаги.

(2) В целях настоящей главы следующие понятия означают:

1) *деятельность маркет-мейкера* – деятельность инвестиционной фирмы или кредитного учреждения, являющегося участником места торгов, когда оно действует в качестве принципала в отношении финансового инструмента, торгуемого на месте торгов или вне его, в любой из следующих форм:

a) путем одновременного объявления твердых котировок покупки и продажи, сопоставимого объема и по конкурентным ценам, с целью обеспечения ликвидности рынка на регулярной и непрерывной основе;

b) в ходе своей обычной деятельности, путем исполнения клиентских поручений или реагирования на запросы клиентов на совершение сделок;

c) путем ограничения риска позиций, возникающих в результате выполнения обязанностей, указанных в подпункте a) и подпункте b);

2) *выпущенный уставный капитал по отношению к обществу* – совокупность обыкновенных и привилегированных акций, выпущенных соответствующим обществом, за исключением конвертируемых долговых ценных бумаг;

3) *центральный контрагент* – юридическое лицо, которое становится посредником между сторонами договоров, заключенных на одном или нескольких финансовых рынках, становясь покупателем для каждого продавца и продавцом для каждого покупателя, и которое отвечает за функционирование системы клиринга;

4) *первичный дилер* – физическое или юридическое лицо, заключившее соглашение с эмитентом суверенного долга либо официально признанное им или от его имени в качестве первичного дилера, включая первичного дилера в отношении государственных ценных бумаг, как он определен нормативными актами Министерства финансов, и взявшее на себя обязательство действовать в качестве основного агента на первичном и/или вторичном рынке в отношении долга указанного эмитента;

5) *суверенный долг* – долговая ценная бумага, выпущенная Республикой Молдова как суверенным эмитентом в соответствии с Законом № 419/2006 о долге публичного сектора, государственных гарантиях и государственном рекредитовании;

6) *выпущенный суверенный долг* – общий объем суверенного долга, выпущенного суверенным эмитентом и не погашенного;

7) *суверенный эмитент* – Республика Молдова в лице Министерства финансов;

8) *место торгов* – регулируемый рынок или MTF, как они определены в настоящем законе;

9) *основное место торгов по отношению к одной акции* – место торгов на котором объем сделок с соответствующей акцией является наибольшим;

10) *своп по кредитному риску* – производный договор, по которому одна сторона выплачивает премию другой стороне в обмен на выплату или иное вознаграждение в случае наступления кредитного события, затрагивающего базовую организацию, а также в случае любого другого неисполнения обязательств по производному договору, имеющего аналогичный экономический эффект;

11) *своп кредитного риска на суверенный долг* – своп кредитного риска, при котором осуществляется выплата или предоставляется иная

выгода в случае кредитного события или неисполнения обязательств, связанных с суверенным эмитентом;

12) *короткая продажа акции или долговой ценной бумаги* – любая продажа акций или долговых ценных бумаг, которыми продавец не владеет на момент заключения договора купли-продажи, включая продажу, при которой на момент заключения договора купли-продажи продавец заимствовал или согласился заимствовать акцию или долговую ценную бумагу с целью ее поставки при расчете по сделке, без учета, за исключением:

a) продажи любой из сторон по соглашению репо, в рамках которого одна сторона согласилась продать другой стороне ценную бумагу по определенной цене, при этом другая сторона обязуется перепродать ее позднее по другой определенной цене;

b) передачи ценных бумаг на основании соглашения о займе ценных бумаг; или

c) заключения договора фьючерсного или иного производного договора, в котором оговаривается продажа ценных бумаг по определенной цене в будущем.

(3) Меры надзора и вмешательства, предусмотренные настоящим законом в отношении коротких продаж и свопы кредитного риска, применяются ко всем финансовым инструментам, указанным в подпункте a) части (1), включая случаи их торговли вне места торгов.

(4) Для целей настоящей главы, компетентным органом является НКФР.

(5) Компетентный орган устанавливает нормативными актами:

a) методологию определения и расчета коротких, длинных и чистых коротких позиций, включая учет косвенно удерживаемых позиций;

b) случаи, когда своп по кредитному риску на суверенный долг считается хеджированием риска неисполнения обязательств или риска снижения стоимости суверенного долга, а также метод определения непокрытой позиции;

c) условия, процедуру и, при необходимости, корректировку порогов уведомления и соответствующих порогов раскрытия с учетом развития финансовых рынков;

e) виды соглашений, механизмов и мер, обеспечивающих надлежащую доступность акций или инструментов суверенного долга для расчетов по наступлении срока;

f) параметры и методы расчета порога ликвидности для суверенного долга;

g) параметры и процедуру приостановления ограничений в отношении непокрытых свопов по кредитному риску на суверенный долг;

h) условия и процедуру применения исключений для деятельности маркет-мейкеров, уполномоченных первичных дилеров и в целях

стабилизации, а также иные меры, необходимые для применения настоящей главы.

(6) Нарушение положений настоящей главы наказывается в соответствии с главой I раздела VIII настоящего закона.

Статья 132. Короткие позиции и длинные позиции

(1) В смысле настоящей главы позиция, возникающая в любой из следующих ситуаций, считается короткой позицией в отношении выпущенного уставного капитала общества или выпущенного суверенного долга:

a) продажа без покрытия акции, выпущенной обществом, или долгового инструмента, выпущенного суверенным эмитентом;

b) совершение сделки, которая создает или относится к финансовому инструменту, отличному от указанного в пункте a), если эффект или один из эффектов такой сделки заключается в предоставлении финансовой выгоды физическому или юридическому лицу, осуществляющему сделку, в случае снижения цены или стоимости акции или долговой ценной бумаги.

(2) В смысле настоящей главы позиция, возникающая в любой из следующих ситуаций, считается длинной позицией в отношении выпущенного уставного капитала или выпущенного суверенного долга:

a) владение акциями, выпущенными обществом, или долговой ценной бумагой, выпущенным суверенным эмитентом;

b) заключение сделки, которая создает или относится к финансовому инструменту, отличному от указанного в пункте a), если эффект или один из эффектов такой сделки заключается в предоставлении финансовой выгоды физическому или юридическому лицу, осуществляющему сделку, в случае роста цены или стоимости акции или долговой ценной бумаги.

(3) В смысле части (1) и части (2), расчет коротких и длинных позиций, в случае любой косвенно удерживаемой позиции, включая через или с использованием любых индексов, корзин финансовых инструментов или посредством участия в биржевом фонде либо аналогичной структуре, осуществляется соответствующим физическим или юридическим лицом разумным образом, с учетом публично доступной информации о составе соответствующего индекса или корзины финансовых инструментов либо об участиях такого биржевого фонда или аналогичной структуры. При расчете таких коротких или длинных позиций не требуется получение информации в режиме реального времени о составе этих инструментов от какого-либо лица.

(4) В смысле части (1) и части (2), в отношении суверенного долга при расчете коротких и длинных позиций учитывается любой своп на кредитный риск по суверенному долгу, связанный с суверенным эмитентом.

(5) В смысле настоящей главы:

a) позиция, остающаяся после вычета длинных позиций, удерживаемых физическим или юридическим лицом в отношении выпущенного уставного капитала, из коротких позиций того же лица в отношении этого капитала, считается чистой короткой позицией в отношении выпущенного уставного капитала соответствующего общества;

b) позиция, остающаяся после вычета длинных позиций, удерживаемых физическим или юридическим лицом в отношении выпущенного суверенного долга, а также длинных позиций в долговых инструментах суверенного эмитента, цена которых тесно коррелирует с ценой соответствующего суверенного долга, из коротких позиций того же лица в отношении этого суверенного долга, считается чистой короткой позицией в отношении выпущенного суверенного долга данного суверенного эмитента.

Статья 133. Открытая позиция по свопу на кредитный риск суверенного долга

Считается, что физическое или юридическое лицо имеет открытую позицию по свопу на кредитный риск суверенного долга, если такой своп не используется в качестве хеджирования против:

a) риска неисполнения обязательств эмитентом, если физическое или юридическое лицо удерживает длинную позицию по суверенному долгу соответствующего эмитента, к которому относится данный своп на кредитный риск суверенного долга; или

b) риска снижения стоимости суверенного долга, в случае если физическое или юридическое лицо владеет активами или обязательствами, которые могут включать, но не ограничиваются финансовыми договорами, портфелем активов или финансовых обязательств, стоимость которых коррелирует со стоимостью соответствующего суверенного долга.

Статья 134. Режим прозрачности чистых коротких позиций и открытых позиций

(1) Физическое или юридическое лицо, удерживающее чистую короткую позицию в отношении выпущенного уставного капитала общества, акции которого допущены к торгам на месте торгов:

a) уведомляет компетентный орган в соответствии со статьей 135, в случае достижения такой позицией соответствующего порога уведомления либо снижения такой позиции ниже соответствующего порога;

b) публикует информацию о такой позиции, в соответствии со статьей 135, в случае достижения такой позицией соответствующего порога опубликования либо снижения такой позиции ниже соответствующего порога.

(2) Соответствующий порог уведомления, предусмотренный в пункте a) части (1), составляет 0,1% от выпущенного уставного капитала

соответствующего общества и каждый последующий порог, увеличенный на 0,1%.

(3) Соответствующий порог опубликования, предусмотренный подпунктом b) части (1), составляет 0,5% от выпущенного уставного капитала соответствующего общества и каждый последующий порог, увеличенный на 0,1%.

(4) Физическое или юридическое лицо, удерживающее чистую короткую позицию в отношении выпущенного суверенного долга, уведомляет компетентный орган в соответствии со статьей 135, если такая позиция достигает соответствующих порогов уведомления, установленных для суверенного эмитента, или опускается ниже них.

(5) Соответствующие пороги уведомления для суверенного эмитента, предусмотренные частью (4):

1) состоят из первоначального значения и последующих дополнительных уровней, устанавливаемых компетентным органом сотрудничестве с Министерством финансов для суверенного эмитента;

2) определяются с учетом исходя из:

a) общего объема непогашенного выпущенного суверенного долга;

b) среднего размера позиций удерживаемых участниками рынка в отношении суверенного долга; и

c) ликвидности каждого рынка суверенных облигаций;

3) публикуются на официальной веб-странице компетентного органа.

(6) Если компетентный орган приостанавливает ограничения в соответствии с частью (6) статьи 136, физическое или юридическое лицо, удерживающее открытую позицию по свопу кредитного риска на суверенный долг, обязано уведомлять компетентный орган каждый раз, когда такая позиция достигает соответствующих порогов уведомления, установленных для суверенного эмитента в соответствии с частью (5), или опускается ниже них.

(7) С учетом развития финансовых рынков, компетентный орган может нормативными актами устанавливать иные пороги, чем пороги предусмотренные в части (2) и части (3).

(8) Положения подпункта b) части (1) и части (3) не затрагивают действие нормативных актов о публичных предложениях о покупке, сделках экономической концентрации и иных сделках, влияющих на право собственности или контроль над обществами, которые предусматривают более строгие обязанности по опубликованию коротких позиций.

(9) Мера, предусмотренная пунктом 14) части (2) статьи 144, не применяется к финансовым инструментам, подпадающим под обязанность обеспечения прозрачности, в соответствии с положениями настоящей статьи. Применение данной меры допускается только в случаях, установленных компетентным органом нормативными актами, либо

в случаях, когда компетентный орган предусматривает исключения из ее применения. Исключения могут предусматриваться, в частности, для деятельности маркет-мейкеров и деятельности, осуществляемой на первичном рынке.

(10) Обязанности по уведомлению и опубликованию, предусмотренные настоящей статьей, применяются к физическим и юридическим лицам, имеющим место жительства или учрежденным в Республике Молдова, а также к физическим и юридическим лицам, имеющим место жительства или учрежденным за пределами Республики Молдова.

Статья 135. Порядок уведомления и опубликования

(1) Любое уведомление или опубликование в соответствии со статьей 134 должно содержать как минимум:

a) сведения, идентифицирующие физическое или юридическое лицо, удерживающее соответствующую позицию;

b) размер соответствующей позиции;

c) эмитента, в отношении которого удерживается соответствующая позиция;

d) дату, на которую позиция была создана, изменена или прекратила существование.

(2) Для целей статьи 134, физические и юридические лица, удерживающие значительные чистые короткие позиции, хранят в течение пяти лет записи о валовых позициях, составляющих значительную чистую короткую позицию.

(3) Моментом, принимаемым во внимание для расчета чистой короткой позиции, является – полночь по окончании торгового дня, в течение которого физическое или юридическое лицо удерживает соответствующую позицию. Этот момент применяется ко всем сделкам независимо от используемого способа торговли, включая сделки, исполненные вручную и автоматически, а также независимо от того, были ли сделки совершены в течение обычного времени проведения торгов.

(4) Уведомление или опубликование должны быть осуществлены не позднее 15:30 следующего торгового дня. Время, указанное в настоящей части и части (3), определяется по официальному времени Республики Молдова.

(5) Уведомление компетентного органа должно обеспечивать конфиденциальность информации и включать механизмы аутентификации источника уведомления.

(6) Опубликование информации, предусмотренной подпунктом b) части (1) статьи 134, осуществляется таким образом, чтобы обеспечить быстрый и недискриминационный доступ к информации. Информация

публикуется на официальной веб-странице соответствующего компетентного органа в разделе, специально предназначенном для опубликования чистых коротких позиций.

Статья 136. Ограничения, применимые к открытым коротким продажам и открытым свопам кредитного дефолта на суверенный долг

(1) Физическое или юридическое лицо может осуществлять короткую продажу акций, допущенных к торгам на месте торгов, только при соблюдении одного из следующих условий:

a) физическое или юридическое лицо заняло акции либо приняло альтернативные меры, имеющие аналогичные юридические последствия;

b) физическое или юридическое лицо заключило соглашение о заимствовании акций либо обладает бесспорным подлежащим исполнению правом, основанным на договорном праве или праве собственности, на передачу ему права собственности на соответствующее количество финансовых инструментов того же класса, с тем чтобы расчеты могли быть произведены в установленный срок;

c) физическое или юридическое лицо заключило соглашение с третьим лицом, согласно которому третье лицо подтвердило наличие соответствующих акций и приняло необходимые меры во взаимоотношениях с другими третьими лицами, с тем чтобы у физического или юридического лица имелись разумные основания полагать, что расчеты могут быть произведены в установленный срок.

(2) Физическое или юридическое лицо может осуществлять короткую продажу суверенного долга только при соблюдении одного из следующих условий:

a) физическое или юридическое лицо заимствовало суверенный долг либо приняло альтернативные меры, имеющие аналогичные юридические последствия;

b) физическое или юридическое лицо заключило соглашение о заимствовании суверенного долга либо обладает иным бесспорным подлежащим исполнению правом, основанным на договорном праве или праве собственности, на передачу ему права собственности на соответствующее количество финансовых инструментов того же класса, с тем чтобы расчеты могли быть произведены в установленный срок;

c) физическое или юридическое лицо заключило соглашение с третьим лицом, согласно которому третье лицо подтвердило наличие суверенного долга либо наличие у него разумных оснований полагать, что расчеты могут быть произведены в установленный срок.

(3) Ограничения, предусмотренные частью (2), не применяются, если сделка используется в качестве хеджирования длинной позиции по долговым ценным бумагам эмитента, цена которых находится в тесной корреляции с ценой соответствующего суверенного долга.

(4) Если ликвидность суверенного долга ниже порогового значения, определенного в соответствии с методологией, установленной компетентным органом, ограничения, предусмотренные частью (2), могут быть временно приостановлены компетентным органом.

Приостановление:

a) действует в течение первоначального периода, не превышающего шести месяцев со дня его опубликования на веб-странице соответствующего компетентного органа;

b) может продлеваться на периоды, не превышающие шести месяцев, если основания, послужившие причиной приостановления, продолжают существовать;

c) прекращается автоматически, если оно не продлено до истечения первоначального периода или периода продления.

(5) Физическое или юридическое лицо может заключать сделку со свопами кредитного дефолта по суверенному долгу только в том случае, если такая сделка не приводит к возникновению непокрытой позиции по свопу кредитного дефолта по суверенному долгу в значении статьи 133.

(6) Компетентный орган может временно приостановить ограничения, предусмотренные частью (5), если имеются объективные обстоятельства, позволяющие ему считать, что рынок суверенных облигаций не функционирует надлежащим образом и что такие ограничения могут оказать негативное воздействие на рынок свопов кредитного дефолта по суверенному долгу, в частности путем увеличения стоимости заимствований для суверенного эмитента либо ограничения его возможности выпускать новые долговые ценные бумаги.

(7) Приостановление, предусмотренное частью (6):

a) действует в течение первоначального периода, не превышающего 12 месяцев со дня его опубликования на веб-странице соответствующего компетентного органа;

b) может продлеваться на периоды, не превышающие шести месяцев, если основания, послужившие причиной приостановления, продолжают существовать;

c) прекращается автоматически, если оно не продлено до истечения первоначального периода или периода продления.

(8) Мера, предусмотренная пунктом 16) части (2) статьи 144, может применяться к сделкам, относящимся ко всем финансовым инструментам, к финансовым инструментам определенного класса либо к конкретному финансовому инструменту. Указанная мера может применяться в обстоятельствах, установленных компетентным органом, либо являться предметом предусмотренных им изъятий, в частности в отношении деятельности маркет-мейкера и деятельности, осуществляемой на первичном рынке.

(9) Мера, предусмотренная пунктом 17) части (2) статьи 144, может применяться к свопам кредитного дефолта по суверенному долгу определенного класса либо к отдельным свопам кредитного дефолта по суверенному долгу. Указанная мера может применяться в обстоятельствах, установленных компетентным органом, либо являться предметом предусмотренных им изъятий, в частности в отношении деятельности маркет-мейкера и деятельности, осуществляемой на первичном рынке.

Статья 137. Процедура принудительной покупки

Центральный контрагент, предоставляющий услуги по клирингу акций, обеспечивает установление процедур, одновременно соответствующих следующим требованиям:

a) если физическое или юридическое лицо, осуществляющее продажу акций, не может поставить акции для осуществления расчетов в течение четырех рабочих дней со дня, на который расчеты подлежали осуществлению, автоматически инициируются процедуры принудительной покупки акций для обеспечения их поставки в целях осуществления расчетов;

b) если принудительная покупка акций для поставки невозможна, покупателю выплачивается сумма, определяемая исходя из стоимости акций, которые должны были быть поставлены на дату поставки, а также дополнительная сумма в возмещение убытков, понесенных покупателем вследствие неосуществления расчетов;

c) физическое или юридическое лицо, не исполнившее расчеты, возмещает все суммы, выплаченные в соответствии с подпунктами a) и b).

Статья 138. Исключения

(1) Положения частей (1)–(3) статьи 134, части (1) статьи 136 и статьи 137 не применяются к акциям общества, допущенным к торгам на месте торгов в Республике Молдова, если основное место торгов такими акциями находится за пределами Республики Молдова.

(2) Компетентный орган определяет не реже одного раза в два года, находится ли основное место торгов соответствующими акциями в третьей стране, и публикует перечень таких акций. Указанный перечень действует два года.

(3) Положения частей (4) и (5) статьи 134 и частей (2)–(7) статьи 136 не применяются к сделкам, совершаемым в рамках деятельности маркет-мейкера.

(4) Положения частей (4) и (5) статьи 134 и частей (2)–(7) статьи 136 не применяются к физическим или юридическим лицам, если, действуя в качестве первичного дилера, уполномоченного на основании соглашения с суверенным эмитентом, такое лицо действует в качестве главного агента

по финансовому инструменту в отношении операций на первичном или вторичном рынке, связанных с суверенным долгом.

(5) Положения частей (1)–(3) статьи 134 и статьи 136 не применяются физическим или юридическим лицам, если они осуществляют короткую продажу финансового инструмента или удерживают чистую короткую позицию в целях проведения стабилизации в соответствии с применимым законодательством о программах обратного выкупа и мерах по стабилизации.

(6) Исключения, предусмотренные частями (3)–(4), применяются только в том случае, если соответствующее лицо письменно уведомляет компетентный орган о намерении воспользоваться исключением не менее чем за 30 дней до даты, с которой оно намерено впервые воспользоваться таким исключением.

(7) Компетентный орган может запретить применение исключения, предусмотренного частью (6), если считает, что соответствующее лицо не соблюдает условия для применения такого исключения. Запрет выносится в течение 30-дневного срока, предусмотренного частью (6), либо позднее, если компетентный орган установит, что положение соответствующего лица изменилось таким образом, что оно более не соответствует условиям для применения исключения.

(8) Лицо, направившее уведомление, предусмотренное частью (6), письменно информирует компетентный орган без неоправданной задержки о любых изменениях, влияющих на право воспользоваться исключением, либо о том, что оно более не намерено пользоваться таким исключением.

(9) Компетентный орган может запрашивать у лиц, пользующихся исключениями, предусмотренными частями (3)–(5), информацию об удерживаемых коротких позициях или о деятельности, осуществляемой на основании этих исключений. Указанные лица предоставляют запрошенную информацию не позднее четырех дней со дня получения запроса.

(10) Компетентный орган публикует на своей официальной веб-странице перечень маркет-мейкеров и первичных дилеров, пользующихся исключениями, в соответствии с частью (6), и периодически его актуализирует.

Статья 139. Срок действия и публикование ограничений

(1) Компетентный орган безотлагательно публикует на своей официальной веб-странице ограничения, введенные в результате применения надзорных мер, предусмотренных в пунктах 14)–18) части (2) статьи 144. Объявление должно содержать как минимум:

а) введенные меры, включая финансовые инструменты и классы финансовых инструментов, к которым они относятся, а также срок их применения;

b) основания, по которым компетентный орган считает необходимым введение соответствующих мер, включая доказательства, подтверждающие такие основания.

(2) Надзорные меры, предусмотренные частью (1), вступают в силу со дня опубликования объявления либо с более поздней даты, указанной в объявлении, и применяются только к сделкам, совершенным после вступления меры в силу.

(3) Меры, введенные на основании пунктов 14)–18) части (2) статьи 144, действуют в течение первоначального периода продолжительностью не более трех месяцев со дня опубликования объявления в соответствии с положениями настоящей статьи. Действие меры может быть продлено на последующие периоды продолжительностью не более до трех месяцев каждый, если основания, послужившие причиной принятия меры, продолжают существовать. Если мера не продлевается, она прекращает свое действие.

(4) Положения части (1) статьи 156 применяются соответствующим образом к конфиденциальной информации, полученной компетентным органом в связи с положениями настоящей главы. Такая информация не может быть раскрыта никакому другому физическому или юридическому лицу либо органу, за исключением случаев, когда ее раскрытие необходимо для судебного разбирательства.

РАЗДЕЛ VII
РЕОРГАНИЗАЦИЯ, СПЕЦИАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ И ЛИКВИДАЦИЯ

Статья 140. Реорганизация

(1) Реорганизация инвестиционных фирм и операторов рынка осуществляется в соответствии с законодательством об акционерных обществах, положениями настоящего закона и нормативными актами НКФР.

(2) Реорганизация субъектов, предусмотренных частью (1), осуществляется с предварительным заключением НКФР и регистрируется органом государственной регистрации только после представления соответствующим субъектом предварительного разрешения НКФР.

(3) Общество, созданное в результате реорганизации, начинает свою деятельность только после получения авторизации в соответствии с условиями настоящего закона.

(4) Одобрение или осуществление реорганизации не препятствует НКФР применять меры надзора, отзывать авторизацию либо инициировать процедуру ликвидации в соответствии с условиями настоящего закона.

(5) Если в результате слияния или разделения создается новое юридическое лицо, им может быть только инвестиционная фирма – в случае

реорганизации инвестиционной фирмы, соответственно, оператор рынка – в случае реорганизации оператора рынка.

(6) В случае реорганизации инвестиционной фирмы, имеющей отделения в других государствах, обязательное информирование кредиторов о реорганизации, а также право предъявления требований к исполнению распространяются также на кредиторов отделения инвестиционной фирмы находящегося в соответствующем государстве.

(7) НКФР устанавливает нормативными актами дополнительные положения, необходимые для осуществления полномочий, предусмотренных настоящей статьей.

Статья 141. Специальное управление

(1) Настоящая статья применяется к следующим категориям субъектов (в дальнейшем – *субъекты, находящиеся в затруднительном положении*):

a) инвестиционным фирмам, за исключением тех, на которые распространяется действие Закона № 232/2016 о оздоровлении банков и банковской резолюции;

b) операторам рынка.

(2) НКФР вводит специальное управление в случае, если установит, что любое из субъектов, предусмотренных частью (1), нарушило положения настоящего закона или нормативных актов, изданных НКФР, включая применимые к ним пруденциальные требования, которые причинили либо могут причинить существенный ущерб или ставят под угрозу надлежащее функционирование рынка.

(3) Специальное управление осуществляется физическим лицом, назначенным НКФР (в дальнейшем – *специальный управляющий*). На должность специального управляющего назначается лицо, соответствующее критериям репутации, знаний и опыта, необходимым для исполнения данной функции, и не находящееся в конфликте интересов в соответствии с нормативными актами, изданными НКФР.

(4) Специальное управление вводится мотивированным решением НКФР и публикуется в Официальном мониторе Республики Молдова и на официальном веб сайте НКФР.

(5) Решением о введении специального управления НКФР назначает одного или нескольких специальных управляющих, а также определяет их полномочия. В качестве специального управляющего может быть назначен сотрудник НКФР либо аудитор, имеющий обладающий квалификационным сертификатом специалиста в области рынка финансовых инструментов.

(6) Специальный управляющий осуществляет свои полномочия в соответствии с положениями законодательства и несет ответственность исключительно перед НКФР, которая вправе давать ему обязательные указания и рекомендации связанные с его деятельностью.

(7) В случае, если специальный управляющий не соблюдает положения законодательства, не исполняет либо ненадлежащим образом исполняет свои полномочия, НКФР принимает решение об его освобождении от должности и назначении другого управляющего.

(8) С момента назначения специальный управляющий принимает на себя контроль и управляет деятельностью субъекта находящегося в затруднительном положении, а органы управления соответствующего субъекта незамедлительно обеспечивают ему доступ ко всем коммерческим документам и иным документам, активам, помещениям, реестрам, а также любой иной информации, находящейся у соответствующего субъекта. При введении специального управления органы управления субъекта, находящегося в затруднительном положении, составляют отчет о передаче дел специальному управляющему. По требованию, органы управления субъекта предоставляют специальному управляющему дополнительные пояснения или отчеты об операциях субъекта, находящегося в затруднительном положении.

(9) На период специального управления права и обязанности совета и исполнительного органа субъекта, находящегося в затруднительном положении, приостанавливаются и осуществляются специальным управляющим. С письменного согласия НКФР, специальный управляющий вправе делегировать часть своих полномочий другим лицам.

(10) На период применения специального управления приостанавливаются право голоса акционеров в части назначения и отзыва исполнительного органа/совета общества, право акционеров на дивиденды, деятельность исполнительного органа/совета общества и внутренних аудиторов, а также их право на вознаграждение.

(11) Юридические акты и/или действия, совершенные от имени и за счет субъекта, находящегося в затруднительном положении, являются ничтожными, если они совершены с нарушением положений настоящей статьи и не согласованы со специальным управляющим либо не одобрены им.

(12) Замена органов управления субъекта, находящегося в затруднительном положении, в результате введения специального управления подлежит регистрации в Государственном реестре юридических лиц. Заявление о регистрации изменений в Государственном реестре юридических лиц подается, с приложением решения НКФР о введении специального управления в течение трех дней со дня принятия данного решения. Расходы по регистрации несет НКФР с их последующим возмещением специальным управляющим.

(13) Не позднее чем через три месяца после введения специального управления специальный управляющий представляет НКФР отчет о финансовом положении, и условиях функционирования субъекта, находящегося в затруднительном положении, в период специального

управления и прилагает документы, касающиеся оценки активов и обязательств, состояния взыскания требований, стоимости содержания активов и состояния погашения задолженности.

(14) На основании информации и выводов специального управляющего, содержащихся в представленном на утверждение отчете НКФР принимает мотивированное решение:

a) о целесообразности и сроке сохранения специального управления, если установлено улучшение финансового положения субъекта, находящегося в затруднительном положении, и если обстоятельства, послужившие основанием для введения специального управления, устранены частично и отсутствуют основания для начала процедур несостоятельности или ликвидации;

b) прекратить специальное управление, если установлено, что обстоятельства, послужившие основанием для введения специального управления, отпали;

c) отозвать авторизацию субъекта, находящегося в затруднительном положении, с его принудительной ликвидацией либо, на основании Закона № 149/2012 о несостоятельности, обратиться в судебную инстанцию с заявлением о возбуждении процесса о несостоятельности субъекта, если НКФР приходит к выводу, что в период специального управления финансовое положение субъекта, находящегося в затруднительном положении, не улучшилось.

(15) При осуществлении полномочий в рамках специального управления специальный управляющий не несет ответственности за причиненный ущерб, связанный с предпринятыми действиями, если эти не несет ответственности за причиненный ущерб, связанный с предпринятыми действиями, если эти действия были направлены на предотвращение чрезмерного риска для финансовой стабильности или защиту интересов инвесторов.

(16) НКФР устанавливает нормативными актами дополнительные положения, необходимые для осуществления полномочий, предусмотренных настоящей статьей.

Статья 142. Ликвидация

(1) Инвестиционная фирма, предусмотренная в подпункте a) части (1) статьи 141, либо оператор рынка подлежит ликвидации посредством:

a) решения общего собрания акционеров;

b) вступившего в законную силу судебного решения;

c) отзыва авторизации инвестиционной фирмы либо, в соответствующих случаях, регулируемого рынка в соответствии с положениями настоящего закона.

(2) Начало процедуры ликвидации в случаях, предусмотренных в подпункте a) и подпункте b) части (1), влечет отзыв авторизации, выданного

на основании настоящего закона. Отзыв авторизации не препятствует ликвидатору осуществлять отдельные виды деятельности ликвидируемого субъекта в той мере, в какой это необходимо или целесообразно для целей ликвидации, при условии последующего незамедлительного уведомления НКФР.

(3) Клиенты, кредиторы и другие лица, права которых могут быть нарушены, а также государственные органы – резиденты, или иностранные государственные органы, в случае если инвестиционная фирма осуществляет деятельность на территории другого государства, вправе предъявлять требования либо представлять документы, относящиеся к требованиям.

(4) Ликвидатор в смысле настоящей статьи представляет собой лицо, назначенное судом либо решением общего собрания акционеров.

(5) Ликвидация на основании настоящей статьи осуществляется в соответствии с процедурой прекращения деятельности и ликвидации, предусмотренной Гражданским кодексом Республики Молдова №1107/2002, если настоящим законом не предусмотрено иное.

(6) НКФР обращается в суд с требованием о прекращении деятельности субъекта, находящегося в затруднительном положении, и назначении ликвидатора, в соответствии с положениями законодательства, если в течение 30 дней со дня вступления в силу решения об отзыве авторизации субъект не инициировал процедуру прекращения обязательств на рынках финансовых инструментов и не созвал общее собрание акционеров.

(7) В случае если ликвидатор, назначенный судом, не соблюдает положения настоящего закона и нормативных актов НКФР, не осуществляет либо ненадлежащим образом осуществляет свои полномочия, связанные с процессом ликвидации, НКФР обращается в суд, назначивший ликвидатора, с требованием об отзыве ликвидатора и, при необходимости, о назначении другого лица. Суд, установив наличие оснований, предусмотренных настоящей частью, может принять решение об отзыве ликвидатора и назначении другого лица.

(8) НКФР устанавливает нормативными актами дополнительные положения, необходимые для осуществления полномочий, предусмотренных настоящей статьей.

РАЗДЕЛ VIII
МЕРЫ НАДЗОРА, САНКЦИИ, СОТРУДНИЧЕСТВО И ДРУГИЕ ТРЕБОВАНИЯ

Глава I
НАДЗОР, САНКЦИИ И ДРУГИЕ ТРЕБОВАНИЯ

Часть 1
Меры надзора, меры воздействия и санкции

Статья 143. Полномочия по надзору и применению санкций

(1) НКФР обладает всеми полномочиями по надзору, предусмотренными настоящим законом, включая:

a) полномочие осуществлять постоянный мониторинг соблюдения поднадзорными ей субъектами обязанностей, предусмотренных настоящим законом;

b) полномочие осуществлять мониторинг рынка финансовых инструментов, которые предлагаются, распространяются или продаются в Республике Молдова либо из Республики Молдова;

c) полномочие применять меры надзора, предусмотренные статьей 144, а также применять санкции и меры принуждения в соответствии с положениями статьи 146.

(2) НКФР осуществляет свои полномочия по надзору и применению мер, санкций и мер принуждения, в соответствии с положениями настоящего закона, одним из следующих способов:

a) непосредственно;

b) во взаимодействии с другими органами;

c) путем обращения в компетентные судебные органы.

(3) НКФР обладает полномочием собирать всю необходимую информацию и проводить все необходимые проверки при осуществлении своих функций.

(4) Без ущерба для положений настоящего закона и нормативных актов, принятых во исполнение настоящего закона, полномочие, предусмотренное частью (3), включает:

a) полномочие требовать предоставления всей необходимой информации и документов от лиц, указанных в части (5), в процессе осуществления полномочий по мониторингу соблюдения настоящего закона;

b) полномочие требовать предоставления всей необходимой информации и документов от физических лиц, а также юридических лиц публичного и частного права при осуществлении контрольных полномочий, включая кредитные учреждения Республики Молдова, платежные общества, общества – эмитенты электронных денег и поставщиков почтовых услуг;

c) полномочие проводить все необходимые проверки по месту нахождения юридических лиц, указанных в подпунктах a)–d) части (5);

d) полномочие проводить проверки и устанавливать нарушения настоящего закона и нормативных актов, принятых во исполнение настоящего закона, при осуществлении полномочий по надзору за рынком финансовых инструментов и финансовых продуктов.

(5) Для целей подпункта a) части (4) обязанность по предоставлению информации распространяется на:

a) инвестиционные фирмы, инвестиционных консультантов и связанных агентов, имеющих местонахождение в Республике Молдова, а также на кредитные учреждения Республики Молдова – в связи с оказанием ими инвестиционных услуг, осуществлением инвестиционной деятельности и предоставлением вспомогательных услуг;

b) операторов рынка, имеющих местонахождение в Республике Молдова, и операторов системы, предусмотренных в статье 101;

c) поставщиков услуг по предоставлению отчетности о данных, авторизованных в соответствии с настоящим законом;

d) отделения обществ из третьих стран;

e) инвестиционные фирмы и кредитные учреждения из государств-членов.

(6) Полномочие, предусмотренное в части (3), включает право:

a) требовать предоставления и получать доступ к любым документам или иной информации, а также бесплатно получать либо изготавливать их копии;

b) проверять учетные документы и реестры лиц, указанных в части (5), а также изымать фотокопии или выписки из таких учетных документов и реестров;

c) получать письменные или устные объяснения от любого лица, указанного в части (5), либо от его представителей или работников;

d) опрашивать любое другое лицо с его согласия в целях сбора информации, относящейся к предмету расследования;

e) получать доступ к информационным системам и требовать представления информации из соответствующих баз данных лиц, указанных в статье 2;

f) требовать имеющиеся записи телефонных переговоров, электронных сообщений или иных обменов данными, которыми располагают лица, указанные в статье 2;

g) требовать от любого лица предоставления информации, включая всю относящуюся к делу документацию, относительно размера и цели позиции или экспозиции, возникшей посредством производного финансового инструмента на товар, а также любых активов или обязательств на рынке базового актива;

h) требовать предоставления информации аудиторами лиц, указанных в подпунктах a)–c) части (5);

i) уполномочивать аудиторов или экспертов проводить расследования деятельности, осуществляемой на рынке финансовых инструментов, на которую распространяются положения настоящего закона;

j) требовать и получать от кредитных учреждений Республики Молдова информацию, необходимую для проведения проверок НКФР, а также информацию, необходимую для подготовки ответов на запросы о содействии, полученные НКФР на основании международных соглашений, стороной которых является НКФР, при этом банковская тайна не может быть противопоставлена такому требованию;

k) требовать предоставления информации и документов от эмитентов, владельцев акций или иных финансовых инструментов, а также от лиц, имеющих с ними тесные связи;

l) требовать от физических или юридических лиц, заключающих своп на кредитный риск, представить объяснение цели сделки, а также того, направлена ли она на хеджирование риска либо преследует иные цели, а также иную информацию, подтверждающую наличие базового риска, если сделка направлена на хеджирование риска;

m) обращаться в органы уголовного преследования или иные компетентные органы по поводу возможных фактов нарушения законодательства;

n) публиковать публичные объявления;

o) требовать прекращения любой практики, противоречащей положениям настоящего закона или актов, предусмотренных в части (1) статьи 8.

(7) При осуществлении полномочий по надзору в отношении мест торгов, управляемых/эксплуатируемых оператором системы, НКФР вправе:

a) назначать сотрудников НКФР инспекторами регулируемого рынка, а также инспекторами МТС или ОТС;

b) применять электронные системы надзора и контроля в режиме реального времени, при этом оператор системы обязан обеспечить подключение и доступ своих систем к электронной системе надзора и контроля НКФР.

(8) НКФР, без неоправданных задержек, уведомляет Европейскую комиссию и ESMA о любых изменениях полномочий, предусмотренных настоящей главой.

(9) НКФР устанавливает своими нормативными актами условия, порядок и иные требования, необходимые для осуществления полномочий по надзору, контролю и сотрудничеству, предусмотренных настоящим законом. Нормативные акты могут регулировать, в соответствующих случаях, меры надзора, пределы и случаи их применения и/или иные правила

сообщения о нарушениях, а также иные меры, необходимые для исполнения положений настоящего раздела.

Статья 144. Меры надзора

(1) НКФР, в пределах своих законных полномочий, применяет меры надзора в целях устранения недостатков или предупреждения нарушений в любом из следующих случаев:

a) нарушения положений настоящего закона, нормативных актов, принятых во исполнение настоящего закона, законодательства о предупреждении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма, правил мест торгов и/или устава или собственных внутренних регламентов субъектов, утвержденных для применения настоящего закона;

b) если такие меры необходимы для защиты интересов клиентов и инвесторов либо предупреждения нарушений законодательства о рынках финансовых инструментов.

(2) Для целей части (1), без ущерба для права НКФР отозвать разрешение или применить иные санкции, НКФР вправе в соответствии с настоящим законом применять меры надзора, включая, помимо прочего, следующие:

1) временно запретить осуществление профессиональной деятельности;

2) временно или постоянно запретить любую практику либо любое поведение, которые НКФР считает противоречащими положениям настоящего закона или нормативных актов, принятых во исполнение настоящего закона, а также установить меры по предотвращению повторения такой практики или поведения;

3) установить любые меры либо план мер, которые считаются необходимыми для обеспечения того, чтобы лица, подпадающие под действие настоящего закона, продолжали соблюдать его положения или положения нормативных актов, принятых во исполнение настоящего закона;

4) приостановить или потребовать приостановления торгов финансовым инструментом; в таком случае любое решение или требование о приостановлении торгов, а также причины, послужившие основанием для него, незамедлительно доводятся до сведения общественности;

5) исключать финансовый инструмент из торгов либо требовать его исключения из торгов как на регулируемом рынке, так и посредством любого иного механизма торговли; в таком случае любое решение или требование об исключении из торгов, а также причины, послужившие основанием для него, незамедлительно доводятся до сведения общественности;

6) требовать принятия мер по сокращению позиции или размера риска; в таком случае соответствующее требование, а также причины,

послужившие основанием для него, могут быть доведены до сведения общественности;

7) ограничивать возможность заключения сделок с производными финансовыми инструментами на товары, в том числе посредством введения лимитов на размер позиции, которую лицо может удерживать в любой момент времени, в соответствии со статьями 122–123;

8) приостанавливать либо требовать приостановления деятельности по предложению, продаже или рекламированию финансовых инструментов, в том числе в случае нарушения ограничений или запретов, предусмотренных частью (10) статьи 6, а также в случае, если инвестиционное общество не разработало или не применяло эффективный процесс утверждения финансовых продуктов либо иным образом нарушило положения частей (9)–(12) статьи 35;

9) требовать освобождения физического лица от должности члена совета инвестиционного общества или оператора рынка;

10) требовать от совета или членов исполнительного органа лица, предусмотренного пунктами a)–c) части (5) статьи 143, созыва заседания соответствующего органа;

11) требовать от уставных органов лица, предусмотренного пунктами a)–c) части (5) статьи 143, созыва общего собрания акционеров с определением вопросов, подлежащих включению в повестку дня;

12) обязать лиц, находящихся под надзором или регулированием в соответствии с положениями настоящего закона, передать принадлежащие им активы либо активы, находящиеся у них во владении от имени клиентов, на хранение и/или в управление другому лицу;

13) распорядиться либо, по обстоятельствам, обратиться в судебную инстанцию с требованием о приостановлении операций по банковским и/или платежным счетам лиц, на которых настоящим законом или нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, возложены обязанности, а также о наложении ареста на денежные средства и/или имущество этих лиц.

14) предписывать физическим или юридическим лицам, имеющим чистые короткие позиции по финансовому инструменту или классу финансовых инструментов, уведомлять либо раскрывать информацию о такой позиции, когда она достигает установленного НКФР порога уведомления либо становится ниже него, если:

a) имеют место неблагоприятные события или изменения, представляющие серьезную угрозу финансовой стабильности или доверию рынка; и

b) данная мера необходима для противодействия такой угрозе и не оказывает отрицательного воздействия на эффективность финансовых рынков, несоразмерного по сравнению с получаемыми выгодами;

15) предписывать физическим или юридическим лицам, предоставляющим в заем определенный финансовый инструмент или определенный класс финансовых инструментов, уведомлять о любом существенном изменении ставок, взимаемых за предоставление таких займов, если:

a) имеют место неблагоприятные события или изменения, представляющие серьезную угрозу финансовой стабильности или доверию рынка; и

b) данная мера необходима для противодействия такой угрозе и не оказывает отрицательного воздействия на эффективность финансовых рынков, несоразмерного по сравнению с получаемыми выгодами;

16) запрещать либо устанавливать определенные условия для осуществления физическими или юридическими лицами короткой продажи либо иной сделки, отличной от короткой продажи, если такая сделка создает финансовый инструмент или связана с ним, а ее результатом либо одним из ее результатов является получение физическим или юридическим лицом финансовой выгоды в случае снижения цены или стоимости другого финансового инструмента, если:

a) имеют место неблагоприятные события или изменения, представляющие серьезную угрозу финансовой стабильности или доверию рынка; и

b) данная мера необходима для противодействия такой угрозе и не оказывает отрицательного воздействия на эффективность финансовых рынков, несоразмерного по сравнению с получаемыми выгодами;

17) ограничивать возможность физических или юридических лиц заключать сделки со свопами кредитного дефолта по суверенному долгу либо ограничивать размер непокрытых позиций по свопам кредитного дефолта по суверенному долгу, которые могут удерживаться такими лицами, если:

a) имеют место неблагоприятные события или изменения, представляющие серьезную угрозу финансовой стабильности или доверию рынка; и

b) данная мера необходима для противодействия такой угрозе и не оказывает отрицательного воздействия на эффективность финансовых рынков, несоразмерного по сравнению с получаемыми выгодами;

18) запрещать либо ограничивать право физических или юридических лиц осуществлять короткие продажи финансового инструмента в торговом месте либо иным образом ограничивать сделки с соответствующим финансовым инструментом в таком торговом месте, если цена финансового инструмента существенно снизилась в течение одного торгового дня по сравнению с ценой закрытия предыдущего дня торгов в соответствующем торговом месте, в целях предотвращения неконтролируемого снижения цены финансового инструмента;

19) публиковать либо требовать от разработчика PRIIP или лица, предоставляющего консультации в отношении PRIIP либо осуществляющего его продажу, опубликования прямого сообщения, адресованного соответствующему индивидуальному инвестору, с информированием его о санкции или административной мере и указанием, куда могут быть поданы жалобы или требования о возмещении ущерба;

20) запрещать получение денежных средств или финансовых инструментов от клиентов, а также предоставление кредитов или займов инвесторам.

(3) В целях осуществления надзорных полномочий в отношении исследований, финансируемых эмитентом, без ущерба для права НКФР применять иные меры надзора, отзывать лицензию или применять санкции НКФР, в зависимости от обстоятельств, принимает следующие меры:

a) устанавливает любые меры, необходимые для проверки наличия у инвестиционных обществ организационных механизмов, обеспечивающих соответствие проводимых или распространяемых ими исследований, финансируемых эмитентом, Кодексу поведения ЕС в отношении исследований, финансируемых эмитентом;

b) приостанавливает распространение инвестиционными обществами любых исследований, финансируемых эмитентом, которые не подготовлены в соответствии с Кодексом поведения ЕС в отношении исследований, финансируемых эмитентом;

c) выносит публичные предупреждения, если исследование, обозначенное как «исследование, финансируемое эмитентом», и распространяемое инвестиционным обществом, не подготовлено в соответствии с Кодексом поведения ЕС в отношении исследований, финансируемых эмитентом.

(4) Если при проведении административной процедуры, осуществляемой по собственной инициативе либо по заявлению, возникают подозрения относительно нарушения положений статьи 6, НКФР, в зависимости от обстоятельств, применяет одну или несколько из следующих мер:

a) публикует на своей веб-странице предупреждения, в том числе с прямым указанием лиц, не имеющих на национальном уровне разрешительного документа на предоставление инвестиционных услуг и осуществление инвестиционной деятельности, а также принадлежащих им веб-страниц и/или аккаунтов в социальных сетях;

b) обращается к распространителям рекламы с требованием прекратить распространение соответствующей рекламы.

(5) При опубликовании предупреждений, предусмотренных пунктом a) части (4), предполагается, что общественный интерес преобладает над ущербом, который может быть причинен опубликованием информации. Опубликование предупреждений не может быть приостановлено или

обжаловано. Если по результатам расследований, проведенных компетентными органами, подозрения в нарушении положений статьи 6 не подтверждаются, НКФР отзывает соответствующее предупреждение и публично сообщает о результатах расследований.

(6) Адресаты требований, направленных в соответствии с пунктом b) части (4), обязаны прекратить распространение указанной рекламы.

(7) Решения о распределении прибыли в той мере, в какой они противоречат мере, примененной НКФР на основании части (1), являются ничтожными.

Статья 145. Нарушения, подлежащие санкциям

(1) НКФР применяет санкции и меры воздействия, предусмотренные статьей 146, во всех случаях, когда установит, что лица, предусмотренные статьей 2 или, в зависимости от обстоятельств, статьей 24, статьей 87, статьей 101 или частью (6) статьи 123, умышленно либо по неосторожности:

1) предоставляют инвестиционные услуги или вспомогательные услуги либо осуществляют инвестиционную деятельность или иную деятельность, регулируемую настоящим законом, включая эксплуатацию торгового места или деятельность по предоставлению услуг по представлению отчетных данных, не имея лицензии либо одобрения, необходимых в соответствии с настоящим законом или нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона;

2) предоставляют инвестиционные услуги или вспомогательные услуги либо осуществляют инвестиционную деятельность, не включенные в лицензию или решение об одобрении;

3) предоставляют инвестиционные услуги или осуществляют инвестиционную деятельность, включая вспомогательные услуги, на территории Республики Молдова с нарушением любого из обязательств, предусмотренных статьями 69–71 или частью (1) статьи 78;

4) предоставляют инвестиционные услуги или осуществляют инвестиционную деятельность, включая вспомогательные услуги, на территории Республики Молдова с нарушением любого из обязательств, предусмотренных статьями 11 или 12;

5) получили лицензию либо одобрение, выданные на основании настоящего закона, на основании ложной информации либо любым иным незаконным способом;

6) нарушают любое из требований, предусмотренных статьями 17–32 либо, в зависимости от обстоятельств, статьями 82–87, либо не исполняют или ненадлежащим образом исполняют меры, предписанные НКФР на основании указанных положений;

7) не сообщают, не раскрывают либо несвоевременно сообщают или раскрывают информацию либо представляют или раскрывают неполную или недостоверную информацию в нарушение любого из обязательств,

предусмотренных статьей 31, частью (5) статьи 87 или пунктом e) части (1) статьи 102;

8) нарушают любое из организационных требований, предусмотренных статьями 35–42 или статьей 88;

9) нарушают любое из требований, касающихся алгоритмической торговли или прямого электронного доступа, предусмотренных статьями 43–44;

10) нарушают любое из требований, касающихся организации или функционирования MTF или OTF, предусмотренных статьей 103, статьей 104 или статьями 106–110, либо не исполняют или ненадлежащим образом исполняют меры, предписанные НКФР на основании указанных положений;

11) более не соответствуют одному или нескольким условиям, послужившим основанием для выдачи первоначальной лицензии, в нарушение положений пункта a) статьи 45 либо, в зависимости от обстоятельств, части (13) статьи 78, если такое несоответствие может существенно затронуть интересы инвесторов либо поставить под угрозу надлежащее функционирование рынка;

12) нарушают любое из требований, предусмотренных статьей 46, частью (10) статьи 47 или статьями 50–62, либо не исполняют или ненадлежащим образом исполняют меры, предписанные НКФР на основании указанных положений;

13) нарушают любое из требований, применимых к рынкам роста для МСП, предусмотренных частями (3) и (4) статьи 111;

14) нарушают условия, применимые к трансграничному предоставлению инвестиционных услуг или осуществлению инвестиционной деятельности, предусмотренные частями (2), (4), (5), (6) или (9) статьи 67, частями (2), (7), (8) или (13) статьи 68 либо статьей 76;

15) нарушают любое из обязательств, предусмотренных частями (3) или (7) статьи 73;

16) нарушают любое из правил доступа к регулируемому рынку, предусмотренных частью (1) статьи 95;

17) нарушают любое из правил доступа к ЦКА и системам клиринга и расчетов, предусмотренных статьями 119–121;

18) нарушают любое из требований, касающихся организации или функционирования регулируемого рынка, предусмотренных статьями 88–93;

19) нарушают любое из требований, касающихся торговли финансовыми инструментами на регулируемых рынках, предусмотренных статьями 96–99;

20) нарушают любое из требований, предусмотренных статьей 100, либо не исполняют или ненадлежащим образом исполняют меры, предписанные НКФР на основании указанных положений.

21) нарушают любое из требований, касающихся доступа к регулируемому рынку, предусмотренных частями (1)–(3), (7), (8), (10) или (11) статьи 94, либо не исполняют или ненадлежащим образом исполняют меры, предписанные НКФР на основании части (9) статьи 94;

22) превышают лимиты размера чистой позиции, которая может удерживаться по производным финансовым инструментам на сельскохозяйственные товары и по производным финансовым инструментам на критически важные или значимые товары, установленные в соответствии с положениями статьи 122, либо нарушают любое из обязательств, предусмотренных статьями 123 или 124;

23) каким-либо образом препятствуют осуществлению НКФР надзора и/или контроля, в том числе:

a) нарушают, ненадлежащим образом исполняют либо необоснованно не исполняют решения НКФР или меры надзора, предписанные НКФР на основании настоящего закона;

b) представляют НКФР недостоверную, неполную, неточную или вводящую в заблуждение информацию либо документы, несвоевременно представляют либо необоснованно не представляют информацию или документы, запрошенные НКФР при осуществлении полномочий, предусмотренных Законом № 192/1998 о Национальной комиссии по финансовому рынку и настоящим законом;

c) отказывают в предоставлении доступа, препятствуют либо необоснованно затягивают предоставление доступа в помещения, к носителям информации или электронному оборудованию, подлежащим проверке на месте (на местах), в том числе путем непредоставления паролей доступа к ним;

d) принимают меры по полному или частичному уничтожению документов, реестров, информации, запрошенных НКФР, в том числе содержащихся на электронном оборудовании или носителях информации;

24) нарушают положения, касающиеся порядка составления финансовой отчетности, проведения ее аудита, а также порядка ее представления;

25) нарушают любое из обязательств, условий или запретов, предусмотренных настоящим законом, нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, уставом/внутренними регламентами (политиками) лица, находящегося под надзором на основании положений настоящего закона, либо, в зависимости от обстоятельств, правилами торговых мест, если такие нарушения прямо не урегулированы настоящей статьей.

(2) Санкции и меры воздействия, предусмотренные настоящим законом, могут также применяться:

a) к членам органов управления инвестиционных обществ, операторов торговых мест, поставщиков услуг по представлению отчетных данных,

кредитных учреждений Республики Молдова в связи с предоставлением инвестиционных услуг либо осуществлением инвестиционной деятельности и предоставлением вспомогательных услуг, а также филиалов обществ третьих стран;

b) к лицам, занимающим ключевые должности в субъектах, предусмотренных пунктом a);

c) к любому иному лицу, если оно несет ответственность за совершение нарушений, предусмотренных настоящей статьей.

(3) НКФР применяет санкции и меры воздействия, предусмотренные статьей 146, в случае установления превышения лимитов позиций, установленных в соответствии с положениями статей 122 или 123, в отношении:

a) позиций, удерживаемых лицами, учрежденными либо действующими на территории Республики Молдова или за ее пределами, которые превышают лимиты по контрактам на производные финансовые инструменты на товары, установленные НКФР в отношении контрактов, обращающихся на торговых местах, учрежденных либо функционирующих на территории Республики Молдова, или экономически эквивалентных внебиржевых контрактов;

b) позиций, удерживаемых лицами, учрежденными либо действующими на территории Республики Молдова, которые превышают лимиты по контрактам на производные финансовые инструменты на товары, установленные компетентными органами государств-членов.

(4) НКФР применяет санкции и меры воздействия, предусмотренные статьей 146, во всех случаях, когда устанавливает:

a) нарушение требований о прозрачности и целостности рынка, предусмотренных главой IV раздела II или главой III раздела III настоящего закона, в том числе если инвестиционное общество не уведомило НКФР либо несвоевременно уведомило НКФР о своем статусе независимого оператора;

b) нарушение любых требований, касающихся организации или функционирования поставщиков услуг по представлению отчетных данных, лицензированных в соответствии с настоящим законом; либо

c) нарушение лицами, предусмотренными частью (1) статьи 125, положений главы II раздела VI настоящего закона.

(5) Компетентный орган в значении части (6) статьи 128 применяет санкции и меры воздействия, предусмотренные частью (3) статьи 146, во всех случаях, когда устанавливает нарушение лицами, предусмотренными частью (2) статьи 128, любых положений главы III раздела VI, включая:

a) несоблюдение обязательств по представлению отчетности и обеспечению защиты, предусмотренных статьей 129;

b) несоблюдение положений о повторном использовании финансовых инструментов, полученных в рамках договора обеспечения, предусмотренных статьей 130.

(6) Компетентный орган в значении части (4) статьи 131 применяет санкции и меры воздействия, предусмотренные статьей 146, во всех случаях, когда устанавливает нарушение лицами, подпадающими под действие статьи 131, положений главы IV раздела VI, включая, помимо прочего:

a) неисполнение либо ненадлежащее исполнение обязательств по уведомлению или раскрытию информации в связи со значительными чистыми короткими позициями по акциям, предусмотренных частью (1) статьи 134;

b) неисполнение либо ненадлежащее исполнение обязательств по ведению учета валовых позиций, составляющих значительную чистую короткую позицию, предусмотренных частью (2) статьи 135;

c) заключение сделок по короткой продаже акций, обращающихся в торговом месте, с нарушением статьи 136;

d) неисполнение либо ненадлежащее исполнение обязательств, предусмотренных статьей 134 или статьей 136, в отношении суверенного долга, выпущенного государством, и свопов кредитного дефолта по суверенному долгу;

e) нарушение любых ограничений или условий, касающихся осуществления сделок, установленных в соответствии с пунктами 14)–18) части (2) статьи 144.

(7) НКФР применяет санкции и меры воздействия, предусмотренные статьей 146, в случае установления нарушения разработчиками PRIIP, а также лицами, предоставляющими консультации в отношении PRIIP либо осуществляющими их продажу, положений настоящего закона или нормативных актов, изданных во исполнение настоящего закона, в части подготовки, опубликования, предоставления и пересмотра KID, относящегося к продуктам PRIIP.

(8) НКФР без неоправданных задержек уведомляет Европейскую комиссию и ESMA о любых изменениях положений настоящей статьи.

Статья 146. Применяемые санкции и меры воздействия

(1) Санкции, которые могут применяться в соответствии с настоящим законом, являются:

a) письменное предупреждение;

b) публичное предупреждение, в котором указываются физическое лицо и/или юридическое лицо и характер нарушения;

c) штраф, применяемый к юридическому лицу, в размере до 100 миллионов молдавских леев или до 10 % годового оборота юридического лица согласно последней имеющейся годовой финансовой отчетности, утвержденной органом управления; если юридическое лицо является

материнским субъектом либо дочерним субъектом материнского субъекта, обязанного составлять консолидированную финансовую отчетность, применимым показателем общего годового оборота является общий годовой оборот либо соответствующий вид дохода согласно применимому законодательству о бухгалтерском учете, рассчитанный на основе последней имеющейся консолидированной финансовой отчетности, утвержденной органом управления материнского субъекта высшего уровня;

d) штраф, применяемый к физическому лицу – до 100 миллионов молдавских леев;

e) штраф, применяемый к физическому или юридическому лицу, в размере до двукратной суммы прибыли, полученной, либо убытков, которых удалось избежать вследствие нарушения, если их размер может быть определен, даже если такой штраф превышает максимальные размеры, предусмотренные пунктами c) и d).

(2) Мерами воздействия, которые могут применяться в соответствии с настоящим законом, являются:

a) предписание, обязательное к исполнению, о прекращении противоправного поведения лица и воздержании от его повторения;

b) предписание, обязательное к исполнению, о запрете предоставления KID, не соответствующего требованиям законодательства о документах с ключевой информацией о PRIIP, и об обязательном опубликовании новой версии KID;

c) отзыв лицензии либо ее приостановление на срок, указанный в решении НКФР о приостановлении, но не превышающий 12 месяцев;

d) временный, на срок от 90 дней до пяти лет, либо постоянный запрет на осуществление руководящих функций в отношении любого члена органа управления инвестиционного общества или любого другого физического лица, признанного ответственным за совершение нарушения;

e) временный запрет на участие любого инвестиционного общества в регулируемом рынке, MTF либо в качестве клиента OTF на срок от 90 дней до пяти лет;

f) приостановление осуществления права голоса акционера или акционеров, признанных ответственными;

g) приостановление действия квалификационных сертификатов, выданных НКФР, на срок, указанный в решении НКФР о приостановлении, но не превышающий 12 месяцев, либо отзыв таких сертификатов.

(3) В отступление от положений части (1), во всех случаях, когда НКФР устанавливает, что имело место нарушение, предусмотренное частью (5) статьи 145, без ущерба для права НКФР применять меры надзора, предусмотренные настоящим законом, НКФР, в зависимости от обстоятельств, применяет меры воздействия, предусмотренные частью (2), а также, при необходимости, следующие санкции:

1) письменное предупреждение;

2) публичное предупреждение с указанием физического и (или) юридического лица, а также характера нарушения;

3) штраф, применяемый к юридическому лицу, в размере:

a) до 120 миллионов молдавских леев или до 10 % годового оборота юридического лица согласно последней имеющейся годовой финансовой отчетности, утвержденной органом управления, – в случае нарушения статьи 129;

b) до 350 миллионов молдавских леев или до 10 % годового оборота юридического лица согласно последней имеющейся годовой финансовой отчетности, утвержденной органом управления, – в случае нарушения статьи 130.

Для целей пунктов a) и b), если юридическое лицо является материнским субъектом либо дочерним субъектом материнского субъекта, обязанного составлять консолидированную финансовую отчетность, применимым показателем общего годового оборота является общий годовой оборот либо соответствующий вид дохода согласно применимому законодательству о бухгалтерском учете, рассчитанный на основе последней имеющейся консолидированной финансовой отчетности, утвержденной органом управления материнского субъекта высшего уровня;

4) штраф, применяемый к физическому лицу, в размере до 120 миллионов молдавских леев; или

5) штраф в размере до трехкратной суммы прибыли, полученной, либо убытков, которых удалось избежать вследствие нарушения, если их размер может быть определен, даже если такой штраф превышает максимальные размеры, предусмотренные пунктами 3) и 4).

(4) Если нарушения, предусмотренные частью (3), совершены юридическим лицом, НКФР может применить санкции, предусмотренные частью (3), также к членам его органа управления, а также к любым другим лицам, ответственным за совершенное нарушение.

Часть 2
Положения о процедуре издания индивидуальных административных актов и индивидуализации санкций

Статья 147. Применение санкций и иных мер санкционного воздействия

(1) Санкции и меры санкционного воздействия, применяемые в соответствии со статьей 146, должны быть эффективными, пропорциональными и иметь сдерживающий эффект и применяются к нарушениям даже в тех случаях, когда они прямо не указаны в статье 145.

(2) При определении вида санкции или меры санкционирования и размера штрафа НКФР учитывает все существенные обстоятельства совершения деяния, включая, при необходимости:

a) тяжесть, влияние и продолжительность нарушения;

b) степень ответственности, которая возлагается на физическое или юридическое лицо, допустившее нарушение;

c) финансовую способность ответственного физического или юридического лица, определяемую, в частности, по общему обороту юридического лица либо по годовому доходу и чистой стоимости активов физического лица;

d) размер прибыли, полученной или доходов, полученных в результате избежания убытков ответственным физическим или юридическим лицом, в той мере, в какой они могут быть определены;

e) убытки, понесенные третьими лицами в результате нарушения, в той мере, в какой они могут быть определены;

f) степень сотрудничества физического или юридического лица, допустившего нарушение, с компетентным органом, без ущерба необходимости удержания полученной прибыли или доходов от избежания убытков этим лицом;

g) предыдущие нарушения, допущенные ответственным физическим или юридическим лицом;

h) возможные меры, предпринятые лицом после совершения деяния для ограничения ущерба, возмещения вреда или прекращения совершения нарушения.

(3) Меры санкционирования, предусмотренные в части (2) статьи 146, могут применяться одновременно с назначением санкций либо независимо от них.

(4) Письменное предупреждение, как правило, предусматривает информирование о выявленных нарушениях, требование устранить их в установленный срок и рекомендации по способу их устранения, а также предупреждение о возможности применения более строгих санкций и/или мер надзора в случае неустранения нарушений в установленный срок или их повторного совершения. Предупреждение может применяться одновременно с другой санкцией или мерой санкционирования либо мерой надзора, либо самостоятельно..

(5) Приостановление авторизации означает запрет на определенный период осуществления деятельности/оказания услуг, для которых была выдана авторизация. В случае приостановления авторизации не допускается заключение новых договоров или повторное заключение на новый срок ранее заключенных договоров, исполнение которых связано с приостановленной деятельностью, а также совершение будущих запрещенных сделок или операций.

(6) В отступление от положений Кодекса о правонарушениях, за несоблюдение обязательств, связанных с оказанием финансовых услуг и/или осуществлением финансовой деятельности, в той мере, в какой такие

обязательства регулируются настоящим законом, применяются штрафы, установленные настоящим законом.

(7) Применение санкций и мер санкционного воздействия по настоящему закону не исключает материальную, гражданскую или уголовную ответственность, в зависимости от обстоятельств.

(8) В случае если нарушение любых положений настоящего закона или нормативных актов, принятых во исполнение его, причиняет имущественный и/или моральный ущерб, пострадавшее лицо вправе обратиться в компетентный суд с гражданским иском о возмещении вреда, если настоящим законом не предусмотрено иное.

(9) Срок давности привлечения к ответственности составляет три года со дня совершения нарушения. В случае длящихся нарушений срок давности начинает течь с даты прекращения нарушения.

(10) Длящимся считается нарушение, характеризующееся непрерывным совершением в течение неопределенного периода времени, нарушений положений настоящего закона или нормативных актов, принятых во исполнение его.

(11) Срок давности приостанавливается:

a) на период проведения контроля;

b) на период, когда административные акты НКФР являются предметом судебного разбирательства.

(12) Санкции, меры санкционного воздействия и надзорные меры подлежат немедленному исполнению после уведомления решении об их применении, если в таком решении не предусмотрено иное, если в таком решении не предусмотрено иное.

(13) Порядок применения и исполнения санкций и мер воздействия, предусмотренных статьей 146, устанавливается нормативными актами НКФР, а в случае НБМ – в соответствии с частью (5) статьи 148.

(14) НКФР без неоправданной задержки уведомляет Европейскую комиссию и ESMA о любых изменениях положений настоящей статьи и статьи 146.

Статья 148. Установление нарушений

(1) Установление нарушений, предусмотренных настоящим законом, осуществляется НКФР на основании информации и отчетов, представленных в соответствии с настоящим законом, в рамках административных процедур, включая процедуры контроля.

(2) Расследования, проводимые в целях установления нарушений, осуществляются по заявлению либо по собственной инициативе на общих условиях, предусмотренных Административным кодексом, и включают, помимо прочего: мероприятия по исследованию, сбору и анализу информации и документов, в том числе изучение и рассмотрение учредительных документов, внутренних регламентов и политик, отчетов,

внутренних документов, составленных по результатам проведенных операций, бухгалтерских документов, внешних и внутренних деловых документов (договоров, свидетельств, протоколов, заявлений, информационных записок и т.п.), включая документы, касающиеся акционеров, участников, конечных бенефициарных собственников, клиентов, контрагентов лица, в отношении которого осуществляется контроль, а также иных документов и данных на бумажном носителе и/или в электронной форме.

(3) Рассмотрение НКФР отчетов на основании настоящего закона является непрерывным надзором и не требует возбуждения административной процедуры. Административная процедура, связанная с рассмотрением отчетов, возбуждается только в случаях, когда по результатам анализа отчета выявляются признаки несоблюдения смежной нормативной базы либо возникает необходимость в представлении дополнительных объяснений.

(4) Положения части (6) статьи 144 и части (3) статьи 146 Административного кодекса № 116/2018 не применяются в случае отзыва лицензий в соответствии с положениями настоящего закона.

(5) НБМ в качестве компетентного органа в соответствии с частью (6) статьи 128:

a) устанавливает нарушения, предусмотренные настоящим законом, через уполномоченный на это персонал НБМ; и

b) применяет меры надзора, санкции и меры воздействия, предусмотренные настоящим законом, в соответствии с процедурой, установленной Законом № 548/1995 о Национальном банке Молдовы и нормативными актами НБМ.

Статья 149. Контрольная деятельность

(1) Контрольная деятельность осуществляется в рамках административной контрольной процедуры в помещении Национальной комиссии либо на месте, с предварительным уведомлением или без него (внезапная инспекция/контроль), в порядке, предусмотренном нормативным актом НКФР, принятым на основании Закона № 192/1998 о Национальной комиссии по финансовому рынку.

(2) Срок завершения административной контрольной процедуры составляет девять месяцев со дня начала контроля, установленного в решении о проведении контроля, до дня принятия решения Национальной комиссии о результатах контроля.

(3) Если предмет контроля отличается особой сложностью и для обработки информации требуется больше времени, срок, предусмотренный частью (2), может быть продлен не более чем на 3 месяца на основании мотивированного решения Национальной комиссии.

(4) При проведении инспекций НКФР вправе обращаться за содействием к уполномоченным подразделениям Министерства внутренних дел, которые обязаны оказывать членам контрольной группы необходимое содействие в соответствии с Законом № 320/2012 о деятельности полиции и статусе полицейского.

Статья 150. Публикация решений

(1) НКФР без задержек публикует на своем официальном веб-сайте любое решение, которым применяется санкция или санкционная мера либо принимается мера надзора в соответствии с положениями настоящей главы. Решения о применении санкций публикуются после того, как лицо, к которому была применена санкция, было уведомлено о соответствующем решении. Обязанность публикации не распространяется на решения, которыми применяются оперативные меры в рамках контрольной деятельности.

(2) Публикация решения, предусмотренного в части (1), содержит как минимум информацию о виде и характере нарушения и личности ответственных лиц.

(3) В отступление от положений части (1), если публикация идентичности юридических лиц или персональных данных физических лиц считается НКФР несоразмерной, в результате индивидуальной оценки соразмерности такой публикации, либо если публикация ставит под угрозу стабильность финансовых рынков или текущую контрольную деятельность, НКФР может:

1) отложить публикацию решения о применении санкции, санкционной меры или меры надзора до момента, когда причины непубликации перестанут действовать;

2) опубликовать решение в анонимной форме в любом из следующих случаев:

a) если санкция, санкционная мера или мера надзора применяется к физическому лицу после обязательной предварительной оценки соразмерности публикации персональных данных установлено, что публикация является несоразмерной;

b) если публикация может серьезно поставить под угрозу стабильность финансовой системы или текущую контрольную деятельность;

c) если публикация может причинить, той мере, в какой это возможно установить, несоразмерный и серьезный ущерб затронутым учреждениям или физическим лицам;

3) не публиковать решение о применении санкции, санкционной меры или меры надзора, если варианты, предусмотренные в пункте 1) и пункте 2), считаются недостаточными для обеспечения:

a) отсутствия угрозы стабильности финансовых рынков;

b) соразмерности публикации таких решений в случаях, когда соответствующие меры надзора считаются незначительными.

(4) В случае, предусмотренном в пункте 2) части (3), публикация соответствующих данных может быть отложена на разумный срок, установленный НКФР, если ожидается, что в течение этого срока причины анонимной публикации утратят силу.

(5) В случае, если решение о применении санкции, санкционной меры или меры надзора оспаривается, НКФР незамедлительно публикует на своем официальном веб-сайте соответствующую информацию, а также последующую информацию о результатах обжалования.

(6) НКФР публикует на своем официальном веб-сайте любое решение об отмене ранее принятого решения о применении санкции, санкционной меры или меры надзора.

(7) Любая информация, опубликованная НКФР в соответствии с настоящей статьей, сохраняется на ее официальном веб-сайте не менее пяти лет с момента публикации. Персональные данные, содержащиеся в публикации, сохраняются на веб-сайте НКФР только в течение необходимого срока с соблюдением законодательства о защите персональных данных.

(8) В случае применения санкции к кредитному учреждению в Республике Молдова, которая не была опубликована в соответствии с частью (3), НКФР информирует НБМ о примененной санкции.

(9) НКФР информирует ESMA обо всех санкциях и мерах надзора, которые были вынесены, но еще не опубликованы в соответствии с пунктом 3) части (3), включая информацию об их обжаловании и о результатах рассмотрения. В случае публикации санкции или меры надзора НКФР одновременно направляет соответствующую информацию в ESMA.

(10) НКФР ежегодно передает ESMA агрегированную информацию обо всех решениях о применении санкций или мер надзора в соответствии с настоящей статьей.

Статья 151. Сообщение о нарушениях

(1) Сообщение в адрес НКФР о нарушениях, возможных или установленных, выявление и санкционирование которых регулируется настоящим законом, осуществляется в соответствии с нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона.

(2) НКФР устанавливает эффективные механизмы, состоящие из независимых и автономных каналов связи, которые являются безопасными и обеспечивают конфиденциальность, для получения сообщений о нарушениях, выявление и санкционирование которых регулируется настоящим законом (в дальнейшем – *защищенными каналами связи*).

(3) Безопасные методы связи считаются независимыми и автономными при условии, что они одновременно соответствуют следующим критериям:

a) отделены от общих каналов связи НКФР, включая те, через которые НКФР осуществляет внутренние и внешние коммуникации в рамках своей обычной деятельности;

b) спроектированы, созданы и используются таким образом, чтобы гарантировать полноту, целостность и конфиденциальность информации и предотвращать доступ неуполномоченных сотрудников НКФР;

c) обеспечивают долговременное хранение информации в соответствии с нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, для проведения дополнительных проверок. НКФР хранит записи этих данных в конфиденциальной и защищенной базе данных.

(4) Безопасные каналы связи позволяют сообщать о нарушениях как минимум следующими способами:

a) письменное сообщение (в электронном виде или на бумажном носителе);

b) устное сообщение через телефонные линии;

c) сообщение непосредственно по месту нахождения НКФР.

(5) НКФР обеспечивает, чтобы сообщение о нарушении, полученное иными способами, чем через предусмотренные настоящей статьей безопасные методы связи, незамедлительно и без изменений передавалось уполномоченным сотрудникам НКФР с использованием безопасных методов связи.

(6) Процесс обработки НКФР сообщений о нарушениях, поданных лицами, сообщающими о нарушениях, выявление и санкционирование которых регулируется настоящим законом, осуществляется в соответствии с частями (2)–(5) и нормативными актами НКФР, при обеспечении:

a) разработки специальных процедур для приема сообщений и последующих мер;

b) надлежащего уровня защиты работников осуществляющих деятельность в сфере компетенции НКФР, которые сообщают о нарушениях, как минимум от мести, дискриминации и иных форм несправедливого обращения;

c) защиты персональных данных как лица, сообщающего о нарушении, так и лица, подозреваемого в его совершении, в соответствии с Законом № 195/2024 о защите персональных данных и иными актами законодательства о защите данных;

d) конфиденциальности личности лица, сообщившего о нарушении, за исключением случаев, когда национальное законодательство требует раскрытия его личности в рамках дальнейшего расследования или судебного разбирательства.

(7) Сообщение, сделанное в соответствии с настоящей статьей, не является нарушением обязанностей или ограничений по раскрытию информации, установленных договором, нормативным или административным актом, и не влечет ответственность лица, его направившего.

(8) Инвестиционные фирмы, кредитные учреждения Республики Молдова, операторы рынка, APA и ARM, авторизованные НКФР, а также отделения фирм из третьих стран обязаны иметь надлежащие процедуры для сообщения сотрудниками о потенциальных или фактических нарушениях, выявление и санкционирование которых регулируется настоящим законом, через специальный, независимый и автономный канал связи.

Статья 152. Оспаривание актов

(1) Акты, действия или бездействие НКФР могут быть оспорены в компетентном суде административного судопроизводства в соответствии с положениями настоящей статьи, Закона №192/1998 о Национальной комиссии по финансовому рынку и положениями Административного кодекса.

(2) Акты, действия или бездействие НБМ, принятые, совершенные либо допущенные в связи с осуществлением полномочий, предусмотренных частью (6) статьи 128, могут быть оспорены в компетентной инстанции административного судопроизводства в соответствии с положениями настоящей статьи, Закона № 548/1995 о Национальном банке Молдовы и Административного кодекса.

(3) В отступление от положений части (3) статьи 191 Административного кодекса и части (6) статьи 11 Закона № 548/1995 о Национальном банке Молдовы административные иски в отношении актов, действий или бездействия НБМ, связанных с осуществлением полномочий, предусмотренных настоящим законом, рассматриваются по существу судьями.

(4) НКФР либо, в зависимости от обстоятельств, НБМ является единственным органом, уполномоченным выносить суждения относительно целесообразности, оценок и качественного анализа, лежащих в основе принятия ее актов о применении санкций, мер воздействия и иных мер, предусмотренных настоящим законом.

(5) Положения части (1) применяются соответственно и в случае непринятия НКФР решения по заявлению о выдаче лицензии, содержащему всю необходимую информацию, в срок, предусмотренный настоящим законом.

(6) В целях защиты прав, свобод и законных интересов потребителя (потребителей), а также обеспечения соблюдения положений и обязательств, применимых в соответствии с настоящим законом, следующие субъекты

вправе обращаться в судебные инстанции или другие органы публичной власти:

a) органы, наделенные функциями регулирования в области защиты прав потребителей, в пределах их компетенции, предусмотренной частью (2) статьи 35 и частью (1) статьи 36 Закона № 105/2003 о защите прав потребителей;

b) организации, имеющие законный интерес в защите прав потребителей в соответствии с их уставными целями, включая коммерческие организации, а также, в зависимости от обстоятельств, субъекты и ассоциации потребителей, назначенные в качестве квалифицированных субъектов в соответствии с Законом № 80/2025 о представительских исках в защиту коллективных интересов потребителей;

c) профессиональные организации, имеющие законный интерес в защите своих членов.

Часть 3
Иные требования

Статья 153. Внесудебный механизм разрешения жалоб потребителей

(1) Споры между потребителями и профессионалами, касающиеся инвестиционных и вспомогательных услуг, предоставляемых инвестиционными фирмами или кредитными учреждениями Республики Молдова, могут разрешаться посредством процедур альтернативного разрешения споров субъектами SAL, созданными и регулируемыми в соответствии с Законом №105/2003 о защите прав потребителей.

(2) Инвестиционные фирмы и кредитные учреждения Республики Молдова, предоставляющие инвестиционные услуги, осуществляющие инвестиционную деятельность и (или) предоставляющие вспомогательные услуги, обязаны информировать потребителей об их праве обращаться к процедурам альтернативного разрешения споров, о субъекте SAL, в который они могут обратиться в соответствии с положениями части (1), а также об условиях доступа к процедурам альтернативного разрешения потребительских споров в соответствии с положениями Закона № 105/2003 о защите прав потребителей.

(3) Все инвестиционные общества и кредитные учреждения Республики Молдова, предоставляющие инвестиционные услуги, осуществляющие инвестиционную деятельность и (или) предоставляющие вспомогательные услуги, обязаны присоединиться к одному или нескольким субъектам SAL, предусмотренным частью (1), если на территории Республики Молдова существует хотя бы один субъект SAL в соответствующих сферах.

(4) Субъекты SAL, предусмотренные частью (1), активно сотрудничают с аналогичными субъектами государств-членов в целях разрешения трансграничных споров.

(5) НКФР информирует ESMA о внесудебном механизме рассмотрения жалоб потребителей, предусмотренном частью (1).

Статья 154. Аудит финансовой отчетности

(1) Годовая финансовая отчетность инвестиционных фирм, операторов мест торгов, а также APA и ARM, авторизованных НКФР, подлежит обязательному аудиту в соответствии с положениями законодательства об аудите финансовой отчетности и нормативных актов НКФР.

(2) В срок до 120 дней после окончания отчетного периода, лица, указанные в части (1), обязаны представить в НКФР проаудированную финансовую отчетность и копию аудиторского заключения.

(3) Если в аудиторском заключении не раскрыта информация, предусмотренная настоящим законом и нормативными актами, изданными для его исполнения, НКФР предписывает, указанным в части (1), лицам назначить другого общества по аудиту для повторного аудита годовой финансовой отчетности.

(4) НКФР устанавливает посредством своих нормативных актов специальные условия аудита финансовой отчетности поднадзорных учреждений, осуществляемого аудиторами/аудиторскими организациями в соответствии с Законом № 271/2017 об аудите финансовой отчетности (далее в дальнейшем – *Закон № 271/2017*).

Статья 155. Отношения с аудиторами

(1) Аудиторы/субъекты аудита, осуществляющие в соответствии с Законом № 271/2017 и специальными условиями, установленными НКФР, аудит финансовой отчетности субъектов, авторизованных НКФР, обязаны без промедления уведомить этот орган о любом обстоятельстве, выявленном при выполнении своих обязанностей, которое может:

a) представлять собой серьезное нарушение законодательства или иных нормативных актов, устанавливающих условия авторизации или регулирующих деятельность инвестиционных обществ;

b) поставить под угрозу непрерывность деятельности инвестиционного фирм;

c) служить основанием для отказа в подтверждении финансовой отчетности либо привести к выражению модифицированного мнения, которое может быть мнением с оговоркой, отрицательным мнением, либо к невозможности выражения мнения.

(2) Лицо, указанное в части (1), также обязано сообщать о любом факте или решении, ставших ему известными при выполнении обязанностей,

предусмотренных частью (1), в отношении субъекта, имеющего тесные связи с лицами, указанными в части (1).

(3) Субъект аудита (аудитор) обязан по требованию НКФР представить ей любую информацию и разъяснения, касающиеся деятельности лиц, подлежащих лицензированию, надзору и контролю со стороны НКФР в соответствии с положениями настоящего закона.

(4) Добросовестное информирование НКФР о любой информации, факте или решении, предусмотренных настоящей статьей, осуществленное лицами, указанными в части (1), не считается нарушением обязанностей или ограничений по раскрытию информации, установленных договором, нормативным актом или административным актом, и не влечет какой-либо ответственности либо применения санкций к этим лицам.

(5) НКФР издает нормативные акты, содержащие специальные требования к аудиторам/субъектам аудита, при условии соблюдения ими положений Закона № 271/2017, Кодекса этики профессиональных бухгалтеров и Стандартов аудита.

Статья 156. Профессиональная тайна НКФР

(1) Члены органов управления и сотрудники НКФР, а также сотрудники аудиторских организаций или эксперты, уполномоченные НКФР для проведения проверок в соответствии с положениями настоящего закона, обязаны соблюдать профессиональную тайну в отношении любой конфиденциальной информации, о которой им стало известно при осуществлении обязанностей, связанных с полномочиями НКФР, предусмотренными настоящим законом. Эта обязанность сохраняется и после прекращения деятельности НКФР либо окончания соответствующего окончания мандата.

(2) Лица, указанные в части (1), вправе использовать информацию, составляющую профессиональную тайну, исключительно в целях и в рамках исполнения своих обязанностей, связанных с осуществлением полномочий НКФР. Указанные лица не вправе использовать информацию, составляющую профессиональную тайну, в личных интересах или в интересах третьих лиц, разглашать такую информацию либо допускать ее использование третьими лицами или предоставлять третьим лицам доступ к такой информации.

(3) Если инвестиционная фирма, кредитное учреждение Республики Молдова или оператор рынка признаны несостоятельными либо находятся в процессе принудительной ликвидации, конфиденциальная информация, не относящаяся к третьим лицам, может быть раскрыта в рамках гражданского или коммерческого судопроизводства при условии, что она необходима для проведения соответствующего производства.

(4) НКФР, органы либо физические или юридические лица, кроме НКФР, получающие конфиденциальную информацию в соответствии

с настоящим законом или нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, обязаны сохранять ее конфиденциальность, а также не предоставлять и не раскрывать ее третьим лицам, за исключением случаев исполнения обязанностей, предусмотренных законом. В отношении НКФР использование информации допускается в целях и в рамках исполнения обязанностей, связанных с осуществлением полномочий НКФР. В отношении других органов, организаций либо физических или юридических лиц информация может использоваться только в целях, для которых она была предоставлена, и/или в рамках административных либо судебных процедур, непосредственно связанных с осуществлением соответствующих функций.

(5) В отступление от положений части (4), если НКФР или иной орган, организация или лицо, передающее информацию, выражает свое согласие, орган, получивший информацию, вправе использовать ее в иных целях.

(6) Без ущерба для иных случаев, прямо установленных законом, информация, составляющая профессиональную тайну, может быть раскрыта или предоставлена НКФР в следующих случаях:

a) при наличии прямого согласия лица, к которому относится информация;

b) если такая информация подлежит предоставлению или раскрытию в соответствии с законодательством, включая законодательство о предупреждении и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма, налоговое либо уголовное законодательство;

c) если такая информация подлежит опубликованию в соответствии с законодательством;

d) при предоставлении такой информации в обобщенной или агрегированной форме, исключающей возможность идентификации организации или лица, к которым она относится;

e) в рамках соглашений о сотрудничестве с другими публичными органами либо по инициативе НКФР в целях осуществления надзора и контроля за соблюдением требований законодательства;

f) при предоставлении такой информации органам, управляющим схемами гарантирования депозитов либо схемами компенсации инвесторам, если это необходимо для осуществления их функций;

g) если интересы НКФР требуют раскрытия такой информации в рамках судебного производства;

h) по запросу центральных банков, органов надзора за финансовым рынком и платежными системами других государств в соответствии с частью (7).

(7) Любая конфиденциальная информация, полученная, переданная или которой обменялись органы, организации и лица Республики Молдова на основании настоящего закона, нормативных актов, изданных во исполнение настоящего закона, либо законодательства ЕС, подпадает под

требования профессиональной тайны, предусмотренные настоящей статьей. НКФР осуществляет обмен информацией с органами, организациями и лицами других государств только в случае, если полученная соответствующими органами, организациями или лицами информация подлежит требованиям соблюдения профессиональной тайны, по меньшей мере эквивалентным требованиям, предусмотренным настоящей статьей.

(8) Положения настоящей статьи не препятствуют НКФР передавать или обмениваться конфиденциальной информацией в соответствии с настоящим законом, нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, а также международными актами или международными инструментами, по которым НКФР назначена компетентным органом или которые применяются к инвестиционным фирмам, кредитным учреждениям, пенсионным фондам, организациям коллективного инвестирования, страховым и перестраховочным посредникам, страховым обществам, регулируемым рынкам или операторам рынка, центральным контрагентам либо центральным депозитариям.

Передача или обмен информацией также допускаются на основании согласия компетентного органа либо иных органов, организаций или физических или юридических лиц, предоставивших соответствующую информацию.

(9) Настоящая статья не препятствует НКФР передавать или обмениваться, в соответствии с применимыми нормативными актами, конфиденциальной информацией, которая не была получена ею от компетентного органа другого государства-члена.

(10) Для целей настоящей статьи под конфиденциальной информацией понимается любая информация, составляющая банковскую, коммерческую, налоговую или иную охраняемую законом тайну, а также информация, созданная НКФР в целях либо в связи с осуществлением своих полномочий, разглашение которой может причинить ущерб интересам или репутации лица, к которому такая информация относится.

Статья 157. Обработка персональных данных

Обработка персональных данных, собранных в рамках или в целях осуществления полномочий по надзору, включая полномочия по контролю, предусмотренные настоящим законом, осуществляется в соответствии с положениями настоящего закона, Закона № 195/2024 о защите персональных данных и иными действующими правовыми нормами в области защиты персональных данных.

Глава II
СОТРУДНИЧЕСТВО С ИНОСТРАННЫМИ ОРГАНАМИ

Часть 1
Сотрудничество с государствами-членами и ESMA

Статья 158. Обязанности по сотрудничеству

(1) НКФР сотрудничает с компетентными органами государств-членов для выполнения своих полномочий, предусмотренных настоящим законом, другими применимыми нормативными актами, а также актами ЕС, по которым она назначена компетентным органом.

(2) НКФР оказывает содействие компетентным органам других государств-членов. В частности, НКФР сотрудничает и осуществляет обмен информацией с компетентными органами государств-членов в рамках проверок или деятельности по надзору, в том числе в целях содействия взысканию штрафов. Расходы, связанные с процессом взыскания, за исключением расходов, связанных с деятельностью соответствующего компетентного органа, несет запрашивающий орган.

(3) В случае, если деятельность места торгов из Республики Молдова, создавшей механизмы в другом государстве-члене, приобрела существенное значение для функционирования рынков финансовых инструментов и защиты инвесторов в принимающем государстве-члене, с учетом состояния рынков финансовых инструментов в таком принимающем государстве-члене, НКФР и компетентные органы принимающего государства-члена принимают соразмерные меры сотрудничества.

(4) В случае, если деятельность места торгов другого государства-члена, создавшей механизмы в Республике Молдова, приобрела существенное значение для функционирования рынков финансовых инструментов и защиты инвесторов Республики Молдова с учетом состояния рынков финансовых инструментов Республики Молдова, НКФР и компетентные органы государства-члена происхождения места торгов принимают соразмерные меры сотрудничества.

(5) НКФР принимает административные и организационные меры, необходимые для содействия оказанию помощи, предусмотренной частью (2), посредством заключения соглашений о сотрудничестве.

(6) НКФР осуществляет свои полномочия в целях сотрудничества с компетентными органами других государств-членов, в том числе в случаях, когда действия, являющиеся предметом расследования, не представляют собой нарушения в соответствии с законодательством Республики Молдова.

(7) В случае, если у НКФР имеются обоснованные основания подозревать, что определенные нарушения положений настоящего закона, нормативных актов, изданных во исполнение настоящего закона, либо

законодательства ЕС, по которому она назначена компетентным органом, в предусмотренных им случаях,совершаются или были совершены на территории другого государства-члена организациями, не находящимися под ее надзором, НКФР максимально подробно информирует компетентный орган другого государства-члена и ESMA.

(8) В случае, если НКФР получает уведомление от компетентного органа другого государства-члена о том, что у него имеются обоснованные основания подозревать совершение инвестиционными фирмами или кредитными учреждениями Республики Молдова, предоставляющими на территории другого государства-члена инвестиционные услуги, осуществляющими инвестиционную деятельность и/или предоставляющими вспомогательные услуги, регулируемые настоящим законом, нарушений положений настоящего закона либо применимого законодательства Европейского союза, НКФР сообщает компетентному органу, направившему уведомление о принятых мерах. Положения настоящей части не затрагивают компетенцию компетентного органа другого государства-члена, направившего уведомление.

(9) Без ущерба для положений частей (1), (2), (7) и (8), НКФР уведомляет ESMA и другие компетентные органы государств-членов:

a) о любых требованиях сокращении позиции или риска в соответствии с пунктом 6) части (2) статьи 144;

b) о любых ограничениях способности лиц заключать сделки с производными финансовыми инструментами в соответствии с пунктом 7) части (2) статьи 144.

(10) Уведомление, предусмотренное в части (9), включает, при необходимости, сведения о требовании или запросе, предусмотренных пунктом 6) части (2) статьи 144, включая сведения о лице или лицах, которым оно адресовано, и соответствующие основания, а также сферу применения ограничений, введенных в соответствии с пунктом 7) части (2) статьи 144, сведения о соответствующем лице, применимых финансовых инструментах, ограничениях размера позиций, которые лицо вправе удерживать в любой момент времени, любых освобождениях, предоставленных в соответствии со статьями 122–123, и основаниях их предоставления.

(11) Уведомление, предусмотренное в части (9), направляется не менее чем за 24 часа до планируемого вступления в силу соответствующих действий или мер . В исключительных случаях, когда соблюдение 24-часового срока невозможно, НКФР направляет уведомление менее чем за 24 часа до вступления меры в силу.

(12) В случае получения уведомлений в соответствии с частью (9) от компетентного органа другого государства-члена, НКФР принимает меры в соответствии с пунктами 6) или 7) части (2) статьи 144, если она убедилась,

что такая мера необходима для достижения цели компетентного органа государства-члена, направившего уведомление.

(13) Если НКФР принимает меры в соответствии с частью (12), она уведомляет ESMA и компетентные органы других государств-членов.

(14) В случае, если уведомление в соответствии с пунктом a) или пунктом b) части (9) касается оптовых энергетических продуктов, НКФР также уведомляет Агентство Европейского Союза по сотрудничеству органов регулирования в области энергетики.

(15) В отношении сертификатов эмиссий, НКФР сотрудничает с государственными органами, ответственными за надзор за аукционными рынками и спотами, а также с компетентными органами, администраторами реестров и другими органами, осуществляющими надзор за соблюдением требований в соответствии с Законом № 74/2024 о климатических действиях, для обеспечения получения консолидированной информации о рынках сертификатов эмиссий.

(16) В отношении производных финансовых инструментов на сельскохозяйственные товары НКФР осуществляет отчетность и сотрудничает с государственными органами, ответственными за надзор, управление и регулирование физических сельскохозяйственных рынков в соответствии с положениями применимого национального законодательства.

(17) НКФР сотрудничает с ESMA в целях настоящего закона, без необоснованных задержек, предоставляет ей всю информацию, необходимую для выполнения возложенных на нее задач, в соответствии с применимыми нормативными актами Европейского союза и на их основании.

Статья 159. Сотрудничество с компетентными органами государств-членов в деятельности по надзору и контролю

(1) НКФР может запрашивать сотрудничество компетентного органа другого государства-члена в рамках деятельности по надзору, расследования или административной контрольной процедуры.

(2) В отношении инвестиционных фирм, являющихся членами или удаленными участниками регулируемого рынка, для которого НКФР является компетентным органом, НКФР может принять решение обращаться непосредственно к соответствующим инвестиционным фирмам, при этом, в зависимости от случая, информируя об этом компетентный орган государства-члена происхождения члена или удаленного участника.

(3) В случае, если НКФР получает запрос о проведении проверки на месте от компетентного органа другого государства-члена, она рассматривает его в пределах своих полномочий посредством:

a) инициирования административной контрольной процедуры на месте;

b) разрешения запрашивающему органу провести проверку;

c) разрешения аудиторам или экспертам провести проверку.

Статья 160. Обмен информацией

(1) НКФР без промедления предоставляет и получает необходимую информацию от компетентных органов других государств-членов, включенных в перечень, опубликованный на веб-странице ESMA, в целях осуществления полномочий, предусмотренных настоящим законом и.

(2) НКФР может при предоставлении информации, предусмотренной частью (1), указать, что такая информация не подлежит раскрытию без ее прямого согласия, и в таком случае такая информация может использоваться или передаваться исключительно в целях, на которые НКФР дала свое согласие.

(3) НКФР может запрашивать у компетентного органа другого государства-члена предоставление информации, необходимой для осуществления своих полномочий по надзору за рынками финансовых инструментов, в соответствии с настоящим законом, другими нормативными актами, а также актами или международными документами, по которым НКФР назначена компетентным органом.

(4) НКФР осуществляет обмен информацией на основании части (1), статьи 155 и статьи 167, с компетентными органами других государств-членов, включенными в перечень, опубликованный на веб-странице ESMA.

(5) Информация, предоставленная НКФР или компетентным органам, указанным в части (4), может быть передана другим органам либофизическим или юридическим лицам только с прямого согласия органов, предоставивших такую информацию, и исключительно в целях, для которых такое согласие было дано, за исключением надлежащим образом обоснованных случаев. В последних случаях НКФР незамедлительно информирует компетентный орган, предоставивший информацию.

(6) НКФР, а также другие органы либо физические или юридические лица, получающие конфиденциальную информацию в соответствии с положениями части (1) статьи 155 или статьи 167, могут использовать такую информацию исключительно в целях осуществления своих функций или полномочий, в частности:

a) для проверки соблюдения условий доступа к деятельности инвестиционных фирм, содействия контролю соблюдения условий осуществления этой деятельности, административных и бухгалтерских процедур, а также механизмов внутреннего контроля;

b) для осуществления мониторинга надлежащего функционирования мест торгов;

c) для применения санкций или иных мер санкционирования;

d) при рассмотрении жалобы на решение компетентных органов;

e) в судебных разбирательствах, возбужденных в соответствии со статьей 152;

f) в рамках внесудебного механизма разрешения жалоб потребителей, предусмотренного статьей 153.

(7) Положения настоящей статьи, статьи 155 и статьи 167 не препятствуют НКФР:

a) передавать ESMA, Европейскому комитету по системным рискам, центральным банкам, ЕСЦБ и Европейскому центральному банку, действующим в качестве органов денежно-кредитной политики, а также, при необходимости, другим публичным органам, осуществляющим надзор за платежными и расчетными системами, конфиденциальную информацию, предназначенную для выполнения ими своих полномочий; и

b) получать от органов или организаций, указанных в подпункте a), любую информацию, которая может быть необходима ей для осуществления полномочий, установленных настоящим законом.

Статья 161. Обязательная медиация

НКФР может обратиться в ESMA в случаях, когда запрос был отклонен или не получил ответа в разумный срок, а именно:

a) о проведении деятельности по надзору, проверки (инспекции) на месте или контроля в соответствии со статьей 159; или

b) об обмене информацией в соответствии со статьей 160.

Статья 162. Отказ от сотрудничества

(1) В случае если НКФР получает приглашение от другого компетентного органа к сотрудничеству для проведения расследования, проверки на месте или деятельности по надзору в соответствии со статьей 163 либо для обмена информацией в соответствии со статьей 160, НКФР не может отказать в выполнении данного запроса, за исключением случаев, когда:

a) в судах Республики Молдова находится на рассмотрении дело, касающееся тех же фактов и тех же лиц;

b) имеется окончательное судебное решение в Республике Молдова по тем же фактам и в отношении тех же лиц.

(2) В случае отказа, основанного на положениях части (1), НКФР сообщает компетентному органу запрашивающего государства-члена и ESMA причины отказа максимально подробно.

Статья 163. Консультации перед выдачей авторизации

(1) НКФР консультируется с компетентными органами другого государства-члена перед выдачей авторизации инвестиционной фирме, которая является:

a) filialom investiționnoi firme, operatora rînca sau creditnoi instituții, autorizate în acest stat-membru;

b) filialom întreprinderii-mamă a unei investiționnoi firme sau creditnoi instituții, autorizate în acest stat-membru;

c) persoană juridică, controlată de aceleași persoane fizice sau juridice care controlează investiționna firmă sau creditna instituție, autorizate în acest stat-membru.

(2) CNPF consultă BNM și/sau autoritățile competente ale altui stat-membru înainte de a acorda autorizație unei investiționne firme sau unui operator de rînca care este una din următoarele persoane:

a) filialom creditnoi instituții sau societăți de asigurare, autorizate în UE;

b) filialom întreprinderii-mamă a unei creditnoi instituții sau societăți de asigurare, autorizate în UE;

c) investiționnă firmă sau operator de rînca controlată de aceleași persoane fizice sau juridice care controlează creditna instituție sau societatea de asigurare, autorizate în UE.

(3) CNPF consultă autoritățile menționate la alin. (1) și (2), în special în ceea ce privește adecvarea acționarilor sau asociaților și reputația și experiența persoanelor care conduc efectiv activitatea altui subiect din același grup. CNPF și autoritățile menționate la alin. (1) și (2) își furnizează reciproc orice informații privind adecvarea acționarilor sau asociaților și reputația și experiența persoanelor care conduc efectiv activitatea, care ar putea prezenta interes pentru celelalte autorități competente în vederea acordării autorizației sau a evaluării condițiilor de exercitare a activității.

Articolul 164. Competențe în calitate de stat-membru gazdă

(1) CNPF în calitate de autoritate competentă a statului-membru gazdă poate solicita, în scopuri statistice, ca toate investiționnele firme care au sucursale pe teritoriul Republicii Moldova să îi prezinte rapoarte periodice privind activitățile acestor sucursale.

(2) În exercitarea competențelor stabilite prin prezenta lege, CNPF în calitate de autoritate competentă a statului-membru gazdă poate solicita sucursalelor investiționnelor firme să furnizeze informațiile necesare pentru verificarea respectării de către acestea a standardelor stabilite în Republica Moldova, care se aplică în cazurile prevăzute la alin. (7) și (8) ale articolului 70.

(3) Obligațiile impuse de CNPF sucursalelor investiționnelor firme din alte state-membre în conformitate cu prevederile alin. (1)

и части (2), не могут быть более строгими, чем обязанности, возлагаемые на инвестиционные фирмы для контроля соблюдения ими тех же стандартов.

Статья 165. Меры предосторожностиНКФР как компетентного органа принимающего государства-члена

(1) Если НКФР в качестве компетентного органа принимающего государства-члена имеет ясные и обоснованные основания полагать, что инвестиционная фирма, осуществляющая деятельность на территории Республики Молдова на основании свободы предоставления услуг, либо инвестиционная фирма, имеющая отделение на территории Республики Молдова, нарушает обязанности, возложенные на нее настоящим законом или нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, которые не предоставляют НКФР полномочий в отношении таких нарушений, НКФР незамедлительно сообщает об этом компетентному органу государства-члена происхождения инвестиционной фирмы.

(2) Если, несмотря на меры, принятые компетентным органом государства-члена происхождения, либо вследствие того, что такие меры оказываются ненадлежащими или недостаточными, инвестиционная фирма, указанная в части (1), продолжает действовать таким образом, который явно наносит ущерб интересам инвесторов Республики Молдова или надлежащему функционированию рынков, НКФР:

a) после информирования компетентного органа государства-члена происхождения принимает все необходимые надлежащие меры для защиты инвесторов и поддержания надлежащего функционирования рынков, включая запрет на инициирование новых сделок на территории Республики Молдова инвестиционными фирмами, ответственными за нарушения, и без необоснованных задержек уведомляет об этих мерах Европейскую комиссию и ESMA; и

b) вправе обратиться в ESMA запросить ее содействие.

(3) Если НКФР установит, что инвестиционное общество, имеющее филиал на территории Республики Молдова, нарушает возложенные на него настоящим законом или нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, обязательства, относящиеся к компетенции НКФР, НКФР выносит решение, которым требует от соответствующего инвестиционного общества прекратить состояние несоответствия.

(4) Если инвестиционное общество, указанное в части (3), не принимает требуемых мер, НКФР применяет все надлежащие меры для того, чтобы соответствующее инвестиционное общество прекратило состояние несоответствия, и сообщает компетентным органам государства-члена происхождения о характере принятых мер.

(5) Если, несмотря на меры, принятые НКФР, инвестиционное общество, указанное в части (3), продолжает нарушать возложенные на него настоящим законом или нормативными актами, изданными во исполнение

настоящего закона, обязательства в сферах, относящихся к компетенции НКФР, НКФР после информирования компетентного органа государства-члена происхождения принимает необходимые надлежащие меры для защиты инвесторов и обеспечения надлежащего функционирования рынков и без неоправданной задержки информирует Европейскую комиссию и ESMA о таких мерах. НКФР вправе обратиться в ESMA и запросить ее содействие в связи с ситуациями, предусмотренными частями (3), (4) и настоящей частью.

(6) Если НКФР в качестве компетентного органа государства-члена, принимающего регулируемый рынок, MTF или OTF, имеет ясные и обоснованные основания полагать, что соответствующий регулируемый рынок, MTF или OTF нарушает возложенные на него настоящим законом или нормативными актами, изданными во исполнение настоящего закона, обязательства, НКФР незамедлительно информирует компетентный орган государства-члена происхождения соответствующего регулируемого рынка, MTF или OTF.

(7) Если, несмотря на меры, принятые компетентным органом государства-члена происхождения, либо вследствие того, что такие меры оказываются ненадлежащими или недостаточными, регулируемый рынок, MTF или OTF, предусмотренные частью (6), продолжают действовать таким образом, который наносит ущерб интересам инвесторов Республики Молдова или надлежащему функционированию рынков, НКФР:

a) после информирования компетентного органа государства-члена происхождения принимает все необходимые надлежащие меры для защиты инвесторов и обеспечения надлежащего функционирования рынков, включая предотвращение дистанционного доступа участников или членов, учрежденных в Республике Молдова, к регулируемому рынку, MTF или OTF, и без неоправданной задержки информирует Европейскую комиссию и ESMA о таких мерах; и

b) вправе обратиться в ESMA и запросить ее содействие.

(8) Любая мера, принятая на основании частей (1)–(7), предусматривающая применение санкций или ограничений в отношении услуг и деятельности инвестиционного общества либо регулируемого рынка, должна быть надлежащим образом обоснована и доведена до сведения соответствующего инвестиционного общества или регулируемого рынка.

(9) Помимо положений частей (3)–(7), НКФР вправе обратиться в ESMA по вопросам, связанным с указанными ситуациями.

Статья 166. Предоставление информации в ESAP

(1) Инвестиционные фирмы, операторы рынка и эмитенты обязаны при опубликовании любой информации, предусмотренной частью (4) статьи 58, частью (5) статьи 87, частью (3) статьи 100, частью (3) статьи 110 и

пунктами c), d) и f) части (3) статьи 111 настоящего закона, одновременно направлять соответствующую информацию в НКФР в качестве соответствующего органа по сбору информации в значении, предусмотренном применимыми нормативными актами ЕС, для ее предоставления в Единой европейской точке доступа (в дальнейшем – *ESAP*).

(2) Информация, направляемая в НКФР на основании части (1), должна:

1) быть представлена в формате, позволяющем извлечение данных, значении, определенном применимыми актами ЕС;

2) сопровождаться каждым из следующих метаданных :

a) всеми наименованиями инвестиционной фирмы, оператора рынка или эмитента, к которым относится информация;

b) при необходимости — идентификатором юридического лица инвестиционной фирмы, оператора рынка или эмитента, определеннымв соответствии с применимыми нормативными актами ЕС;

c) категорией размера инвестиционной фирмы, оператора рынка или эмитента, определенной в соответствии с применимыми нормативными актами ЕС;

d) видом информации, классифицированной в соответствии с применимыми нормативными актами ЕС;

e) отметкой, указывающей, содержит ли информация персональные данные.

(3) Для целей подпункта b) пункта 2) части (2), инвестиционные фирмы, операторы рынка и эмитенты обязаны получить идентификатор юридического лица.

(4) НКФР в качестве органа по сбору информации предоставляет в ESAP информацию, собранную в соответствии с частью (1), а также информацию, предусмотренную частью (4) статьи 12 и частью (1) статьи 150, в соответствии с применимым законодательством ЕС. Информация, предоставляемая ESAP на основании настоящей части, должна соответствовать требованиям, предусмотренным частью (2).

Часть 2
Сотрудничество с третьими странами

Статья 167. Обмен информацией с третьими странами

(1) НКФР может заключать соглашения о сотрудничестве, предусматривающие обмен информацией с компетентными органами третьих стран, при условии, что передаваемая информация пользуется гарантиями профессиональной тайны, по меньшей мере эквивалентными гарантиям, установленным статьей 156. Такой обмен информацией

ограничивается целью осуществления полномочий НКФР и компетентных органов третьих стран.

(2) Передача НКФР персональных данных компетентному органу третьей страны, в том числе на основании соглашения о сотрудничестве, осуществляется в соответствии с положениями Закона № 195/2024 о защите персональных данных, а также иных применимых нормативных актов.

(3) НКФР может заключать соглашения о сотрудничестве, предусматривающие обмен информацией с органами третьих стран, организациями и физическими или юридическими лицами третьих стран, наделенными одной или несколькими из следующих функций:

a) надзор за кредитными учреждениями, другими финансовыми учреждениями и страховыми обществами, а также надзор за финансовыми рынками;

b) проведение процедур ликвидации или банкротства инвестиционных фирм либо иных аналогичных процедур;

c) проведение аудита финансовой отчетности инвестиционных фирм, и других финансовых учреждений, кредитных учреждений или страховых обществ при осуществлении ими надзорных функций либо функций по управлению системами клиринга;

d) надзор за организациями, участвующими в процедурах ликвидации и банкротства инвестиционных фирм либо в иных аналогичных процедурах;

e) надзор за лицами, ответственными за проведение финансового аудита страховых обществ, кредитных учреждений, и инвестиционных фирм и других финансовых учреждений;

f) надзор за лицами, осуществляющими деятельность на рынках торговли квотами сертификаты эмиссий, в целях обеспечения консолидированного обзора финансовых рынков и спотов;

g) надзор за лицами, осуществляющими деятельность на рынках производных финансовых инструментов на сельскохозяйственные товары, в целях обеспечения консолидированного обзора финансовых рынков и спотов.

(4) Соглашения о сотрудничестве, предусмотренные частью (3), могут заключаться НКФР только при условии, что передаваемая информация защищена гарантиями соблюдения профессиональной тайны, по меньшей мере эквивалентными гарантиям, установленным положениями статьи 156. Такой обмен информацией ограничивается целями осуществления полномочий НКФР, а также компетентных органов, организаций либо физических или юридических лиц соответствующих третьих стран.

(5) Если информация, предоставленная НКФР на основании части (1), получена от государства-члена, НКФР раскрывает такую информацию только с прямого согласия компетентного органа государства-члена, который ее предоставил, и, при необходимости, только в целях, для которых такое согласие было дано.

(6) Положения части (5) применяются соответственно и к информации, предоставленной компетентными органами третьих стран и передаваемой НКФР другим органам.

РАЗДЕЛ IX
ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЕ И ПЕРЕХОДНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Статья 168. Заключительные положения

(1) Настоящий закон вступает в силу по истечении шести месяцев со дня опубликования в Официальном мониторе Республики Молдова, за исключением положений части (9) статьи 7, статьи 8, подпунктов d) и e) части (2) статьи 10, подпунктов d)–g) части (3), частей (10) и (11) статьи 11, части (15) статьи 13, части (8) статьи 14, части (12) статьи 16, части (20) статьи 20, частей (10) и (11) статьи 41, частей (4)–(8) статьи 53, части (7) статьи 56, статей 67–70, частей (6), (8) и (9) статьи 73, части (5) статьи 80, части (2) статьи 81, части (9) статьи 85, части (3) статьи 90, части (7) статьи 91, подпункта b) части (2), частей (6) и (7) статьи 94, статьи 95, частей (7)–(9) статьи 100, подпунктов c)–e) статьи 101, частей (10) и (11) статьи 102, части (3) статьи 109, частей (7) и (9) статьи 110, части (8) статьи 111, части (2) статьи 119, частей (8)–(13), (17) и (18) статьи 122, части (5) статьи 123, второго предложения части (4) статьи 124, части (8) статьи 143, части (3) статьи 144, пункта 2) части (3) и части (8) статьи 145, части (14) статьи 147, частей (9) и (10) статьи 150, части (5) статьи 153, статей 158–162 и статей 164–166, которые вступят в силу со дня вступления в силу Договора о присоединении Республики Молдова к Европейскому Союзу.

(2) Со дня вступления в силу настоящего закона утрачивают силу положения статьи 4, статьи 4^1, статей 33–37, статей 39–79 и статьи 137 Закона № 171/2012 о рынке капитала.

(3) До дня вступления в силу настоящего закона:

a) Правительство совместно с НКФР представит Парламенту предложения о приведении законодательства в соответствие с настоящим законом;

b) НКФР и НБМ приведут свои нормативные акты в соответствие с настоящим законом, а также, при необходимости, разработают и утвердят, каждая в пределах своей компетенции, нормативные акты, необходимые для исполнения и применения настоящего закона.

(4) Со дня вступления в силу Договора о присоединении Республики Молдова к Европейскому Союзу утрачивают силу положения частей (6) и (7) статьи 2, части (2) статьи 14, статей 63–66, части (5) статьи 71, части (8) статьи 97, статей 113–116 и статей 125–139.

(5) Начиная со дня вступления в силу Договора о присоединении Республики Молдова к Европейскому Союзу:

1) положения статей 117–118 и подпункта c) части (5) статьи 143 применяются, если APA или ARM пользуется освобождением в соответствии с частью (3) статьи 2 Регламента (EU) № 600/2014;

2) ссылки на Закон № 164/2025 об электроэнергии в пункте 61) части (1) статьи 4 и части (6) статьи 124 толкуются как ссылки на соответствующие положения Регламента (EU) № 1227/2011 Европейского парламента и Совета от 25 октября 2011 года о целостности и прозрачности оптового энергетического рынка (OJ L 326, 8.12.2011, стр. 1–16);

3) ссылки на законодательство о цифровой операционной устойчивости финансового сектора, безопасности и аутентификации средств передачи информации толкуются как ссылки на соответствующие положения Регламента (EU) 2022/2554 Европейского парламента и Совета от 14 декабря 2022 года о цифровой операционной устойчивости финансового сектора и о внесении изменений в Регламенты (EU) № 1060/2009, (EU) № 648/2012, (EU) № 600/2014, (EU) № 909/2014 и (EU) 2016/1011 (OJ L 333, 27.12.2022, стр. 1–79);

4) ссылки на законодательство о злоупотреблениях на рынке толкуются как ссылки на соответствующие положения Регламента (EU) № 596/2014 Европейского парламента и Совета от 16 апреля 2014 года о злоупотреблениях на рынке (Регламент о злоупотреблениях на рынке) и об отмене Директивы 2003/6/EU Европейского парламента и Совета и Директив 2003/124/EU, 2003/125/EU и 2004/72/EU Комиссии (OJ L 173, 12.6.2014, стр. 1–61);

5) ссылки на законодательство о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и торговых репозиториях толкуются как ссылки на соответствующие положения Регламента (EU) № 648/2012 Европейского парламента и Совета от 4 июля 2012 года о внебиржевых производных финансовых инструментах, центральных контрагентах и торговых репозиториях (OJ L 201, 27.7.2012, стр. 1–59);

6) ссылки на законодательство о центральных депозитариях финансовых инструментов толкуются следующим образом:

a) в пункте 23) части (1) статьи 4 текст «законодательство о центральных депозитариях финансовых инструментов» толкуется как ссылка на пункт 1 части (1) статьи 2 Регламента (EU) № 909/2014 Европейского парламента и Совета от 23 июля 2014 года об улучшении расчетов по ценным бумагам в Европейском Союзе и о центральных депозитариях ценных бумаг, а также о внесении изменений в Директивы 98/26/EC и 2014/65/EU и Регламент (EU) № 236/2012 (OJ L 257, 28.8.2014, стр. 1–72) (в дальнейшем – *Регламент (EU) № 909/2014*);

b) в подпункте a) части (2) статьи 9 текст «законодательство о центральных депозитариях финансовых инструментов» толкуется как ссылка на пункт 2 раздела A приложения к Регламенту (EU) № 909/2014;

7) части (1) и (2) статьи 146 применяются в случае установления нарушения любых положений следующих правовых актов Европейского Союза:

a) Регламента (EU) № 600/2014;

b) Регламента (EU) № 1286/2014; или

c) Регламента (EU) № 236/2012;

8) часть (3) статьи 146 применяется в случае установления нарушения любых положений Регламента (EU) 2015/2365 Европейского парламента и Совета от 25 ноября 2015 года о прозрачности операций по финансированию с использованием ценных бумаг и повторного использования, а также о внесении изменений в Регламент (EU) № 648/2012 (OJ L 337, 23.12.2015, стр. 1–34);

9) в части (3) статьи 73 текст «главы IV настоящего раздела и главы III раздела III» толкуется как ссылка на статьи 3–26 Регламента (EU) № 600/2014.

Статья 169. Переходные положения

(1) Лицензии инвестиционных обществ, выданные ранее на основании Закона № 171/2012 о рынке капитала, сохраняют силу до 1 июня 2028 года или до даты выдачи новых разрешений либо одобрений по настоящему закону, если это произойдет раньше.

(2) Лицензии операторов рынка, выданные ранее, сохраняют силу до даты вступления в силу настоящего закона.

(3) Разрешения регулируемых рынков и МТС сохраняют силу до 1 июня 2028 года или до выдачи новых разрешений, если это произойдет раньше.

(4) Одобрения инвестиционных консультантов сохраняют силу до 1 июня 2028 года или до их нового одобрения.

(5) До 31 декабря 2027 года инвестиционные общества, операторы рынка и системные операторы, эксплуатирующие регулируемый рынок или MTF, а также инвестиционные консультанты:

a) подадут заявления на получение лицензий или одобрений в соответствии с частями (1)–(4) и процедурой, установленной НКФР;

b) внесут изменения и пересмотрят свои учредительные документы, регламенты, правила, политики и иные внутренние документы в целях приведения их в соответствие с положениями настоящего закона;

c) определят лиц, подпадающих под действие положений статей 20 и 23, и представят информацию, предусмотренную настоящим законом и нормативными актами НКФР.

(6) За выдачу авторизаций или одобрений на основании части (5), а также за регистрацию изменений и дополнений в учредительные документы лиц, предусмотренных частью (5), осуществляемых в целях приведения их в соответствие с положениями настоящего закона, плата не взимается.

(7) В отношении лиц, предусмотренных частью (5), которые не подали заявление, предусмотренное подпунктом a) части (5), отозвали его либо не выполнили требования, предусмотренные той же частью, право на предоставление инвестиционных услуг и осуществление инвестиционной деятельности, включая вспомогательные услуги, а также право на эксплуатацию регулируемого рынка или МТФ приостанавливается с 1 января 2028 года. В случае отзыва заявления, предусмотренного подпунктом a) части (5), после 1 января 2028 года, приостановление указанных прав наступает со дня подачи заявления об отзыве. Со дня приостановления соответствующее лицо обязано прекратить предоставление услуг и осуществление деятельности на рынке финансовых инструментов, регулируемом настоящим законом, за исключением действий, необходимых для его администрирования, завершения существующих операций и исполнения обязательств перед клиентами.

(8) В течение трех месяцев со дня приостановления, предусмотренного частью (7), инвестиционные общества, предусмотренные частью (7), обязаны передать в прямое владение клиентов их активы, относящиеся к прекращенным договорным отношениям, в целях завершения существующих операций и исполнения обязательств перед клиентами, в соответствии с процедурой, установленной НКФР. Финансовые инструменты, не востребованные их фактическими владельцами в срок, предусмотренный настоящей частью, подлежат передаче в прямое владение клиентов в течение 15 рабочих дней на основании документов, выданных кастодианом, в том числе посредством распоряжений о передаче, подписанных инвестиционными обществами в одностороннем порядке и направленных для регистрации держателю реестра или, в соответствующих случаях, единому центральному депозитарию.

(9) НКФР осуществляет контроль за соблюдением положений настоящей статьи.

(10) До авторизации и начала деятельности на территории Республики Молдова хотя бы одного АРА для соответствующих категорий финансовых инструментов обязанность по опубликованию информации, предусмотренная частью (3) статьи 65, исполняется путем направления информации в НКФР в формате, в сроки и по каналу связи, установленным НКФР.

(11) До дня вступления в силу Договора о присоединении Республики Молдова к Европейскому Союзу:

1) инвестиционные фирмы и кредитные учреждения, авторизованные в государствах – членах Европейского Союза, могут предоставлять услуги и осуществлять деятельность, регулируемые настоящим законом, на территории Республики Молдова посредством учреждения филиала при соблюдении следующих условий:

a) применения режима, эквивалентного предусмотренному статьей 70, установленного нормативными актами НКФР;

b) наличия соглашений о сотрудничестве, заключенных между НКФР и компетентными органами государства-члена происхождения;

c) представления в НКФР уведомления и документов, предусмотренных частью (2) статьи 70;

2) инвестиционные фирмы могут предоставлять услуги и осуществлять деятельность, регулируемые настоящим законом, в государствах-членах в соответствии с режимом, предусмотренным статьей 76, на основании соглашений о сотрудничестве, заключенных между компетентными органами государств – членов Европейского Союза и НКФР;

3) эквивалентность правовой базы третьих стран или рынков третьих стран, предусмотренная настоящим законом, определяется нормативными актами, изданными НКФР. Перечень рынков и юрисдикций, признанных эквивалентными, публикуется и актуализируется на официальной веб-странице НКФР.

(12) Любая ссылка или отсылка в нормативных актах, действующих на день вступления в силу настоящего закона, на термин «инвестиционное общество» считается ссылкой и/или отсылкой на термин «инвестиционная фирма», предусмотренный пунктом 32) части (1) статьи 4 настоящего закона.

(13) Нормативные акты, принятые на основании Закона № 171/2012 о рынке капитала, продолжают применяться в той мере, в какой они не противоречат настоящему закону, до их отмены или прямой замены нормативными актами, принятыми в соответствии с настоящим законом.