Publicat în Jurnalul Oficial L nr. 86 din 24-03-2012

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

din 14 martie 2012

privind vânzarea în lips i anumite aspecte ale swapurilor pe riscul de credit

(Text cu relevan pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN I CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcionarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

dup transmiterea proiectului de act legislativ parlamentelor naionale,

având în vedere avizul Bncii Centrale Europene ([1]),

având în vedere avizul Comitetului Economic i Social European ([2]),

hotrând în conformitate cu procedura legislativ ordinar ([3]),

întrucât:

(1) În punctul culminant al crizei financiare, în septembrie 2008, autoritile competente din mai multe state membre, dar i autoritile de supraveghere din ri tere, precum Statele Unite ale Americii i Japonia, au adoptat msuri de urgen pentru restricionarea sau interzicerea vânzrii în lips a anumitor sau chiar a tuturor instrumentelor financiare. Raionamentul din spatele acestor decizii a fost c, în vremuri de instabilitate financiar mare, vânzarea în lips ar putea agrava declinul periculos al preului aciunilor, în special al aciunilor instituiilor financiare, punând astfel în pericol viabilitatea acestora i creând riscuri sistemice. Msurile adoptate de statele membre au fost foarte diferite, deoarece în Uniune lipsete un cadru normativ comun care s reglementeze problemele legate de vânzarea în lips.

(2) Prin urmare, pentru a asigura buna funcionare a pieei interne i a îmbunti condiiile acestei funcionri, în special în ceea ce privete pieele financiare, i pentru a asigura o protecie ridicat consumatorilor i investitorilor, se impune stabilirea unui cadru normativ comun referitor la cerinele i competenele legate de vânzarea în lips i swapuri pe riscul de credit i asigurarea unei mai bune coordonri i a unei coerene sporite între statele membre în situaiile excepionale în care trebuie luate msuri. Se impune armonizarea normelor privind desfurarea vânzrilor în lips i anumite aspecte privind swapurile pe riscul de credit, în vederea împiedicrii apariiei unor obstacole în calea funcionrii adecvate a pieei interne, întrucât, în caz contrar, exist probabilitatea ca statele membre s continue s adopte msuri divergente.

(3) Este oportun i necesar ca normele respective s ia forma unui regulament, pentru a garanta aplicarea în mod uniform pe tot teritoriul Uniunii a dispoziiilor care impun în mod direct operatorilor privai obligaia de a notifica i de a publica poziiile scurte nete pentru anumite instrumente i vânzrile în lips fr acoperire. De asemenea, regulamentul este necesar pentru a conferi Autoritii europene de supraveghere (Autoritatea pentru valori mobiliare i piee) (AEVMP), instituit prin Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European i al Consiliului ([4]), competenele necesare pentru a putea coordona msurile luate de autoritile competente i pentru a lua ea însi msuri.

(4) Domeniul de aplicare al prezentului regulament ar trebui s fie cât mai extins pentru a oferi un cadru normativ preventiv care s fie utilizat în situaii speciale. Cadrul respectiv ar trebui s reglementeze toate instrumentele

financiare, oferind îns un rspuns proporional la riscurile pe care le poate comporta vânzarea în lips a diverselor instrumente financiare. Prin urmare, autoritile competente i AEVMP ar trebui s fie abilitate numai în situaii excepionale s ia msuri referitoare la toate tipurile de instrumente financiare, în afar de msurile permanente care se aplic doar anumitor tipuri de instrumente care prezint riscuri clar identificate care trebuie abordate.

([1]) JO C 91, 23.3.2011, p. 1.

([2]) JO C 84, 17.3.2011, p. 34.

([3]) Poziia Parlamentului European din 15 noiembrie 2011 (nepublicat înc în Jurnalul Oficial) i Decizia Consiliului din 21 februarie 2012.

([4]) JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

---

(5) Pentru a pune capt situaiei actuale de fragmentare în care unele state membre au luat msuri foarte diferite i pentru a limita posibilitatea adoptrii unor msuri divergente de ctre autoritile competente, este important ca riscurile poteniale ale vânzrii în lips i a swapurilor pe riscul de credit s fie tratate în mod armonizat. Dispoziiile regulamentului trebuie s ofere soluii pentru riscurile identificate fr a suprima în mod nejustificat beneficiile vânzrii în lips raportat la calitatea i eficiena pieelor. Dei în anumite situaii ar putea avea efecte negative, în condiii normale de pia vânzarea în lips deine un rol important în asigurarea funcionrii adecvate a pieelor financiare, în special în contextul lichiditii pieei i al formrii eficiente a preurilor.

(6) Trimiterile din prezentul regulament la persoane fizice i juridice ar trebui s includ asociaiile de întreprinderi înregistrate fr personalitate juridic.

(7) O mai mare transparen în raport cu poziiile scurte nete importante pe anumite instrumente financiare ar fi atât în beneficiul autoritilor de reglementare, cât i al participanilor pe pia. Pentru societile ale cror aciuni sunt admise la tranzacionare în locuri de tranzacionare din Uniune ar trebui s fie introdus un model de transparen pe dou niveluri care s asigure o mai mare transparen a poziiilor scurte nete importante pe aciuni, la nivelul corespunztor. Începând de la un prag minim, poziiile ar trebui notificate privat autoritilor de reglementare în cauz pentru a le permite s monitorizeze i, dac se impune aceasta, s analizeze vânzrile în lips care ar putea duce la apariia unor riscuri sistemice, ar putea fi abuzive sau ar putea genera piee dezordonate; de la un prag superior, poziiile ar trebui fcute publice pe pia pentru a oferi informaii utile celorlali participani pe pia referitoare la poziiile scurte individuale importante pe aciuni.

(8) Ar trebui s se introduc obligaia de a notifica autoritile de reglementare a poziiilor scurte nete importante referitoare la datoria suveran, întrucât aceste notificri vor oferi autoritilor de reglementare informaii importante care s le sprijine în demersul de a verifica dac astfel de poziii produc riscuri sistemice sau sunt utilizate în scopuri abuzive. Respectiva obligaie ar trebui s priveasc numai notificarea privat a informaiilor ctre autoritile de reglementare, deoarece publicarea unor astfel de informaii pe pia ar putea avea efecte nedorite asupra pieelor datoriei suverane, care se confrunt deja cu probleme de lichiditate.

(9) Obligaiile privind notificarea în ceea ce privete datoria suveran ar trebui s se aplice titlurilor de crean emise de un stat membru i de Uniune, inclusiv de Banca European de Investiii, de serviciul guvernamental dintr-un stat membru, de o agenie, de un vehicul investiional special sau de o instituie financiar internaional constituit de dou sau mai multe state membre care emit astfel de instrumente financiare în numele unui stat membru sau în numele mai multor state membre, cum este cazul Fondului european de stabilitate financiar sau viitorul mecanism european de stabilitate. În cazul statelor membre federale, obligaiile de notificare ar trebui s se aplice, de asemenea, titlurilor de crean emise de ctre unul dintre membrii federaiei. Cu toate acestea, respectivele obligaii nu ar trebui s se aplice altor organisme regionale sau locale sau organismelor cvasipublice ale unui stat membru care emit titluri de crean. Obiectivul titlurilor de crean emise de Uniune este acela de a furniza statelor membre asisten pentru balana de pli sau sprijin pentru stabilitatea financiar ori de a furniza rilor tere asisten macrofinanciar.

(10) Pentru a asigura transparen exhaustiv i eficace, este important ca obligaiile de notificare s acopere nu doar poziiile scurte obinute prin tranzacionarea aciunilor sau a datoriei suverane în locuri de tranzacionare, ci i poziiile

scurte create prin tranzacionarea în afara locurilor de tranzacionare i poziiile scurte nete obinute prin utilizarea instrumentelor derivate, cum ar fi opiunile, futures, instrumentele bazate pe indici, contractele pentru diferen i spread bettingul pe aciuni sau pe titluri de crean suveran.

(11) Pentru a fi util autoritilor de reglementare i pieelor, regimul de transparen ar trebui s furnizeze informaii complete i exacte cu privire la poziiile persoanei fizice sau juridice. Mai exact, informaiile furnizate autoritii de reglementare sau pieei trebuie s in seama atât de poziiile scurte, cât i de cele lungi, astfel încât s se furnizeze informaii utile referitoare la poziia net pe aciuni, datorie suveran i swapuri pe riscul de credit a persoanei fizice sau juridice.

(12) În calculul poziiilor scurte sau lungi ar trebui s se includ i beneficiile economice pe care o persoan fizic sau juridic le obine în raport cu aciunile emise ale unei societi sau cu datoria suveran emis a unui stat membru sau a Uniunii Europene. Mai precis, trebuie incluse beneficiile economice obinute direct sau indirect prin utilizarea instrumentelor derivate precum opiunile, futures, contractele pentru diferen i spread bettingul pe aciuni sau datorie suveran, precum i a indicilor, courilor de instrumente financiare i fondurilor tranzacionate la burs. În cazul poziiilor pe datoria suveran, trebuie s se in seama i de swapurile pe riscul de credit al emitenilor de datorie suveran.

(13) Pe lâng regimul de transparen prevzut în prezentul regulament, Comisia ar trebui s aprecieze, în contextul revizuirii de ctre aceasta a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind pieele instrumentelor financiare ([1]), pertinena includerii de ctre firmele de investiii a informaiilor legate de vânzrile în lips în rapoartele de tranzacionare adresate autoritilor competente relevante, prin care acestea ar oferi informaii suplimentare utile care s le permit autoritilor competente s monitorizeze evoluia volumului vânzrilor în lips.

(14) Cumprarea unor swapuri pe riscul de credit fr a deine o poziie lung pe datoria suveran sau active, un portofoliu de active, obligaii financiare sau contracte financiare a cror valoare s fie corelat cu valoarea datoriei suverane, care stau la baza swapului, poate fi considerat, din punct de vedere economic, echivalent unei poziii scurte pentru respectivul titlu de crean. Prin urmare, calculul poziiei scurte nete în legtur cu datoria suveran trebuie s includ swapurile pe riscul de credit raportate la o obligaie a unui emitent de datorie suveran. Poziiile pe swapuri pe riscul de credit ar trebui luate în considerare atât atunci când se determin dac o persoan fizic sau juridic are o poziie scurt net important în raport cu datoria suveran, care trebuie notificat autoritilor competente, cât i, atunci când o autoritate competent suspend restriciile la tranzaciile cu swapuri pe riscul de credit fr acoperire, atunci când se determin o poziie descoperit important pe un swap pe riscul de credit în raport cu un emitent de datorie suveran, poziie ce trebuie notificat autoritilor competente.

(15) Pentru a permite monitorizarea continu a poziiilor, regimul de transparen ar trebui s includ i obligaia de a notifica sau publica informaii atunci când modificarea unei poziii scurte nete implic o cretere superioar sau o scdere inferioar anumitor praguri.

(16) Pentru a produce efectele dorite, regimul de transparen trebuie s se aplice indiferent de localizarea persoanei fizice sau juridice, chiar dac aceasta se afl într-o ar ter, în cazul în care persoana respectiv deine o poziie scurt net semnificativ pe o societate ale crei aciuni sunt tranzacionate într-un loc de tranzacionare din Uniune sau o poziie scurt net pe datoria suveran emis de un stat membru sau de Uniune.

(17) Definiia unei vânzri în lips nu ar trebui s includ contractele de report între dou pri în cadrul crora o parte îi vinde celeilalte pri un instrument financiar la un pre specificat, cu angajamentul de a rscumpra ulterior instrumentul financiar la un alt pre specificat sau un contract derivat prin care se convine ca instrumentele financiare s fie vândute ulterior la un pre specificat. De asemenea, definiia nu ar trebui s includ un transfer de instrumente financiare în temeiul unui acord de împrumut de instrumente financiare.

(18) Se consider uneori c vânzarea în lips a aciunilor i a datoriei suverane fr acoperire poate avea ca efect sporirea riscurilor poteniale de nedecontare a tranzaciei, precum i creterea volatilitii. Este oportun s se aplice acestor riscuri restricii proporionale aplicabile vânzrii în lips fr acoperire a acestor instrumente, în vederea reducerii lor. Restriciile detaliate ar trebui s in seama de diversele acorduri utilizate în prezent în cadrul tranzaciilor de vânzare în lips fr acoperire. Printre acestea se numr un contract de report separat pe baza cruia persoana care efectueaz

vânzarea în lips a unui instrument financiar rscumpr un instrument financiar echivalent în timp util pentru a permite decontarea tranzaciei de vânzare în lips, precum i contractele de garanie, în cazul în care beneficiarul garaniei poate utiliza instrumentul financiar pentru decontarea tranzaciei de vânzare în lips. Printre alte exemple se numr: emisiunile (oferirea) de drepturi de subscriere din partea societilor ctre acionarii existeni, fondurile comune de împrumut (lending pools) i mecanismele de report furnizate, de exemplu, de locurile de tranzacionare, sistemele de compensare sau bncile centrale.

(19) În ceea ce privete vânzarea în lips fr acoperire a aciunilor, persoana fizic sau juridic trebuie s fi încheiat un acord cu o ter parte prin care respectiva parte ter confirm c aciunile au fost localizate i c poate pune la dispoziie aciunile pentru a efectua decontarea la scaden. Pentru a confirma acest lucru, este necesar s se bazeze pe msuri adoptate în raport cu respectiva parte ter, astfel încât persoana fizic sau juridic s aib motive rezonabile de a considera c decontarea se poate efectua la scaden. Respectivele msuri includ alocarea de ctre partea ter a aciunilor spre a fi împrumutate sau cumprate, astfel încât decontarea s se poat efectua la scaden. În ceea ce privete vânzrile în lips care urmeaz a fi acoperite prin cumprarea aciunilor în cursul aceleiai zile, aceste msuri includ confirmarea de ctre partea ter a faptului c aceasta consider c aciunile pot fi împrumutate sau cumprate cu uurin. AEVMP ar trebui s in seama de lichiditatea aciunilor, în special volumul tranzaciilor cu aciunile respective i uurina cu care poate avea loc cumprarea, vânzarea i împrumutul acestora cu efecte minime asupra pieei, cu scopul de a stabili ce msuri sunt necesare pentru a putea considera în mod rezonabil c decontarea se poate efectua la scaden.

(20) În ceea ce privete vânzarea în lips fr acoperire a datoriei suverane, faptul c o vânzare în lips va fi acoperit prin cumprarea datoriei suverane în cursul aceleiai zile poate fi considerat un exemplu privind existena unor motive rezonabile pentru a considera c decontarea se poate efectua la scaden.

(21) Swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane ar trebui s aib la baz principiul interesului asigurabil, recunoscându-se totodat faptul c pot exista i alte interese legate de un emitent de datorie suveran decât deinerea de obligaiuni. Astfel de interese includ acoperirea împotriva riscului ca emitentul de datorie suveran s nu îi îndeplineasc obligaiile, în cazul în care persoana fizic sau juridic deine o poziie lung pe datoria suveran a respectivului emitent, sau acoperirea împotriva riscului scderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizic sau juridic deine active sau pasive aferente unor entiti din sectorul privat sau public din statul membru în cauz, a cror valoare este corelat cu valoarea datoriei suverane. Aceste active ar trebui s includ contractele financiare, un portofoliu de active sau de obligaii financiare, precum i tranzaciile cu swapuri pe rata dobânzii sau swapuri valutare, în legtur cu care swapul pe riscul de credit al datoriei suverane este utilizat drept instrument de gestionare a riscului de contraparte pentru acoperirea riscului expunerii asociat contractelor financiare i de comer exterior. Nicio poziie sau portofoliu de poziii utilizate în contextul acoperirii expunerii la riscurile asociate datoriei suverane nu ar trebui considerate drept poziii neacoperite în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane. Aceasta include orice expuneri la administraia central, regional i local, la entitile din sectorul public sau orice expunere garantat de oricare dintre entitile menionate. În plus, ar trebui s fie incluse i expunerile la entitile din sectorul privat stabilite în statul membru respectiv. În acest context, ar trebui s se considere c toate expunerile includ creditele, riscul de credit al contraprii (inclusiv expunerea potenial care apare când aceast expunere necesit un capital de reglementare), creanele i garaniile. În aceast categorie se includ, de asemenea, expunerile indirecte la oricare dintre entitile menionate, care pot s apar, printre altele, ca urmare a expunerii la indici, fonduri sau vehicule investiionale speciale.

([1]) JO L 145, 30.4.2004, p. 1.

---

(22) Întrucât efectuarea unui swap pe riscul de credit al datoriei suverane fr expunerea subiacent la riscul scderii valorii titlului de crean suveran ar putea avea un impact negativ asupra stabilitii pieelor datoriei suverane, ar trebui s se interzic persoanelor fizice sau juridice s îi asume astfel de poziii ca urmare a efecturii de swapuri pe riscul de credit fr acoperire. Totui, la apariia primelor semnale care indic o funcionare necorespunztoare a pieei datoriei suverane, autoritatea competent ar trebui s aib capacitatea de a suspenda temporar aceast restricie. Suspendarea în cauz trebuie s se întemeieze pe convingerea autoritii competente formulat în baza unor elemente obiective rezultate în urma analizei indicatorilor prevzui în prezentul regulament. Autoritile competente ar trebui, de asemenea, s fie împuternicite s utilizeze i ali indicatori suplimentari.

(23) De asemenea, este oportun includerea unor obligaii pentru contraprile centrale referitoare la procedurile de cumprare impus de instrumente financiare (buy-in) i amenzile pentru nedecontarea tranzaciilor cu aciuni. Procedurile de cumprare impus i prevederile în caz de decontare întârziat ar trebui s stabileasc nite reguli de baz în materie de disciplin în cadrul decontrii. Procedurile de cumprare impus de instrumente financiare i de sancionare ar trebui s fie suficient de flexibile pentru a permite contraprii centrale responsabile cu aplicarea acestor proceduri s se poat baza pe un alt participant la pia care s efectueze procedura de cumprare impus sau s aplice amenda. Cu toate acestea, funcionarea adecvat a pieelor financiare este esenial pentru abordarea unor aspecte mai ample ale disciplinei din cadrul decontrii printr-o propunere legislativ orizontal.

(24) Msurile referitoare la datoria suveran i swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane, inclusiv transparena sporit i restriciile asupra vânzrilor în lips fr acoperire, trebuie s impun cerine proporionale care, în acelai timp, s permit evitarea efectelor nefavorabile asupra lichiditii pieelor obligaiunilor suverane i pieelor de report pentru obligaiuni suverane.

(25) Aciunile sunt din ce în mai frecvent admise la tranzacionare în diversele locuri de tranzacionare din Uniune i din ri tere. Numeroase companii mari, cu sediul într-o ar ter, dein aciuni admise la tranzacionare i în locuri de tranzacionare din Uniunea European. Din motive de eficien, atunci când principalul loc de tranzacionare al anumitor instrumente financiare se afl într-o ar ter, este oportun derogarea de la anumite obligaii de notificare i publicare în ce privete respectivele instrumente.

(26) Activitile de formare a pieei joac un rol esenial în asigurarea lichiditii pieelor europene, iar formatorii de pia trebuie s dein poziii scurte pentru a îndeplini acest rol. Impunerea de obligaii acestor tipuri de activiti ar putea compromite în mod serios capacitatea lor de a asigura lichiditatea, cu importante repercusiuni negative asupra eficienei pieelor Uniunii. În plus, se poate presupune c formatorii de pia ar deine poziii scurte importante doar pe perioade foarte scurte. Prin urmare, este oportun exonerarea persoanelor fizice sau juridice implicate în astfel de aciuni de obligaii care ar putea compromite capacitatea lor de a exercita o asemenea funcie, afectând astfel în mod negativ pieele Uniunii. Pentru ca aceste cerine s se aplice i entitilor echivalente din ri tere, este necesar s se evalueze echivalena pieelor din aceste ri. Derogarea ar trebui s se aplice diverselor tipuri de activiti de pe pia, dar nu i tranzaciilor în cont propriu. Este, de asemenea, oportun exonerarea anumitor operaiuni de pe piaa primar, precum cele legate de datoria suveran i mecanismele de stabilizare, deoarece este vorba despre activiti importante care sprijin funcionarea eficient a pieelor. Autoritile competente trebuie informate în legtur cu utilizarea derogrilor i trebuie s aib dreptul de a interzice unei persoane fizice sau juridice utilizarea acestora, în cazul în care nu sunt îndeplinite criteriile stabilite. De asemenea, autoritile competente trebuie s aib posibilitatea de a cere informaii de la persoanele fizice sau juridice pentru a monitoriza utilizarea derogrii.

(27) În cazul unor evoluii nefavorabile care constituie o ameninare serioas la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei într-un stat membru sau în Uniune, autoritile competente ar trebui s aib dreptul de intervenie pentru a cere o mai mare transparen, pentru a impune restricii asupra vânzrii în lips, a swapurilor pe riscul de credit sau a altor tranzacii cu scopul de a preveni scderea necontrolat a preului unui instrument financiar. Astfel de msuri se pot dovedi necesare datorit unor evenimente sau evoluii nefavorabile, aici fiind vorba nu doar de evenimente financiare sau economice, ci i de calamiti naturale sau acte teroriste, de exemplu. În plus, anumite evenimente sau evoluii nefavorabile ar putea s apar într-un singur stat membru, fr a avea implicaii transfrontaliere. Aceste drepturi trebuie s fie destul de flexibile pentru a permite autoritilor competente s fac fa unei serii de situaii excepionale. Atunci când iau astfel de msuri, autoritile competente ar trebui s in seama în mod adecvat de principiul proporionalitii.

(28) Întrucât prezentul regulament abordeaz doar restriciile asupra vânzrii în lips i asupra swapurilor pe riscul de credit cu scopul de a preveni scderea necontrolat a preului unui instrument financiar, este mai oportun s se abordeze necesitatea unor alte tipuri de restricii, cum ar fi limitri ale poziiilor deinute sau restricii asupra produselor, care pot crea motive serioase de îngrijorare în legtur cu protecia investitorilor, în contextul revizuirii de ctre Comisie a Directivei 2004/39/CE.

(29) Dei autoritile competente sunt de regul cel mai bine plasate pentru a monitoriza condiiile de pe pia i a reaciona primele la un eveniment sau o evoluie nefavorabil, hotrând dac a aprut o ameninare serioas la adresa stabilitii financiare sau a încrederii în pia i dac sunt necesare msuri pentru corectarea unei astfel de situaii, drepturile în acest sens, precum i condiiile i procedurile de utilizarea a acestora ar trebui armonizate cât mai mult cu putin.

(30) În cazul unei scderi importante a preului unui instrument financiar într-un loc de tranzacionare, autoritile competente ar trebui s aib posibilitatea de a restriciona temporar vânzarea în lips a instrumentului respectiv în acel loc aflat în jurisdicia lor sau de a solicita AEVMP o astfel de restricionare în alte jurisdicii, pentru a putea interveni rapid atunci când este necesar i pentru o perioad scurt pentru a împiedica o scdere necontrolat a preului instrumentului în cauz. Autoritatea competent ar trebui s fie obligat s notifice AEVMP orice astfel de decizie, astfel încât AEVMP s poat informa imediat autoritile competente ale celorlalte state membre cu locuri de tranzacionare unde se tranzacioneaz acelai instrument, s coordoneze luarea unor astfel de msuri de respectivele state membre i, dac este necesar, s le acorde sprijin pentru convenirea unui acord sau s ia ea însi o decizie, în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

(31) În cazul în care evoluiile sau evenimentele nefavorabile depesc graniele unui singur stat membru sau au alte implicaii transfrontaliere, de exemplu dac un instrument financiar este admis la tranzacionare în locuri diferite de tranzacionare din mai multe state membre, consultarea i cooperarea strâns între autoritile competente sunt eseniale. AEVMP ar trebui s aib un rol central de coordonare în astfel de situaii i ar trebui s încerce s asigure coerena între autoritile competente. Componena AEVMP, în care se regsesc i reprezentanii autoritilor competente, o va ajuta s îi îndeplineasc un asemenea rol. De asemenea, în cazul în care au interesul s intervin, autoritile competente ar trebui s fie competente s adopte msuri.

(32) Pe lâng coordonarea msurilor autoritilor competente, AEVMP ar trebui s se asigure c autoritile competente iau msuri doar atunci când sunt necesare i proporionale. AEVMP ar trebui s poat s formuleze avize la adresa autoritilor competente referitoare la utilizarea drepturilor de intervenie.

(33) Dei de cele mai multe ori autoritile competente vor fi cel mai bine plasate pentru a reaciona rapid la evenimente sau evoluii nefavorabile, AEVMP ar trebui s fie abilitat s ia msuri în cazul în care vânzarea în lips i alte activiti conexe amenin funcionarea normal i integritatea pieelor financiare sau stabilitatea unei pri sau a întregului sistem financiar din Uniune, în cazul în care exist implicaii transfrontaliere, iar autoritile competente nu au luat suficiente msuri pentru a remedia situaia. AEVMP ar trebui s consulte Comitetul european pentru risc sistemic (CERS) instituit prin Regulamentul (UE) nr. 1092/2010 al Parlamentului European i al Consiliului din 24 noiembrie 2010 privind supravegherea macroprudenial la nivelul Uniunii Europene a sistemului financiar i de înfiinare a unui Comitet european pentru risc sistemic ([1]), în cazul în care este posibil, precum i alte autoriti implicate, în cazul în care o astfel de msur ar putea afecta i alte sectoare în afara pieelor financiare, cum ar fi instrumentele derivate pe mrfuri care sunt utilizate pentru acoperirea poziiilor fizice împotriva riscurilor.

(34) Competenele conferite AEVMP în cadrul prezentului regulament de a restriciona, în situaii excepionale, vânzarea în lips i alte activiti conexe sunt conforme cu articolul 9 alineatul (5) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Competenele respective nu ar trebui s aduc atingere competenelor AEVMP în situaii de urgen în temeiul articolului 18 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Mai precis, AEVMP ar trebui s aib posibilitatea de a adopta decizii individuale cerându-le autoritilor competente s ia msuri sau decizii individuale la adresa participanilor pe pieele financiare în temeiul articolului 18 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

([1]) JO L 331, 15.12.2010, p. 1.

---

(35) Trimiterile în prezentul regulament la articolele 18 i 38 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 sunt de natur declarativ. Respectivele articole se aplic chiar i în absena unor astfel de trimiteri.

(36) Competenele de intervenie ale autoritile competente i ale AEVMP pentru a restriciona vânzarea în lips, swapurile pe riscul de credit i alte tranzacii ar trebui s aib numai un caracter temporar i s se exercite numai pe perioada prevzut i în msura necesar pentru a rspunde unei ameninri precise.

(37) Datorit riscurilor specifice care pot aprea în urma utilizrii swapurilor pe riscul de credit, astfel de tranzacii trebuie monitorizate îndeaproape de ctre autoritile competente. Mai precis, acestea ar trebui, în situaii excepionale, s fie abilitate s solicite de la persoanele fizice sau juridice care desfoar astfel de tranzacii informaii în legtur cu motivele derulrii tranzaciei.

(38) AEVMP ar trebui s dispun de competena de a investiga probleme sau practici legate de vânzarea în lips sau de utilizarea swapurilor pe riscul de credit pentru a evalua dac acestea ar putea reprezenta o ameninare la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei. Atunci când desfoar asemenea investigaii, AEVMP trebuie s publice un raport în care s îi prezinte concluziile.

(39) Deoarece anumite dispoziii din prezentul regulament se aplic unor persoane fizice sau juridice sau unor aciuni din ri tere, este necesar ca în anumite situaii autoritile competente s coopereze cu autoritile de supraveghere din ri tere. Prin urmare, autoritile competente ar trebui s încheie înelegeri cu autoritile de supraveghere din ri tere. AEVMP ar trebui s coordoneze încheierea unor astfel de înelegeri de cooperare i schimbul de informaii provenind din ri tere între autoritile competente.

(40) Prezentul regulament respect drepturile fundamentale i principiile recunoscute în Tratatul privind funcionarea Uniunii Europene (TFUE) i în Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene (Carta), în special dreptul la protecia datelor cu caracter personal, prevzut la articolul 16 din TFUE i la articolul 8 din Cart. Transparena cu privire la poziiile scurte nete importante, inclusiv publicarea acestora, dac poziiile depesc un anumit prag, în cazurile prevzute de prezentul regulament, se impune din motive de stabilitate a pieei financiare i de protecie a investitorilor. Aceast transparen le va permite autoritilor de reglementare s monitorizeze utilizarea vânzrii în lips în contextul unor strategii abuzive i implicaiile vânzrii în lips asupra funcionrii adecvate a pieelor. În plus, transparena ar putea ajuta la reducerea asimetriei informaionale, garantând informarea corespunztoare a tuturor participanilor pe pia în legtur cu msura în care vânzarea în lips afecteaz preurile. Schimbul sau transmiterea de informaii între autoritile competente ar trebui s se efectueze în conformitate cu normele privind transferul datelor personale prevzute în Directiva 95/46/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 24 octombrie 1995 privind protecia persoanelor fizice în ceea ce privete prelucrarea datelor cu caracter personal i libera circulaie a acestor date ([1]). Schimbul sau transmiterea de informaii de ctre AEVMP ar trebui s se efectueze în conformitate cu normele privind transferul datelor personale prevzute în Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European i al Consiliului din 18 decembrie 2000 privind protecia persoanelor fizice cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal de ctre instituiile i organele comunitare i privind libera circulaie a acestor date ([2]), regulament care trebuie s se aplice în întregime în sensul prezentului regulament.

(41) inând seama de principiile prevzute în Comunicarea Comisiei privind consolidarea regimului sanciunilor în sectorul serviciilor financiare i de actele juridice ale Uniunii adoptate în urma respectivei comunicri, statele membre ar trebui s stabileasc regimul sanciunilor i al msurilor administrative aplicabile în cazurile de înclcare a dispoziiilor prezentului regulament i s asigure aplicarea acestora. Respectivele sanciuni i msuri administrative ar trebui s fie eficace, proporionale i disuasive. Acestea ar trebui s se bazeze pe orientrile adoptate de AEVMP pentru a promova convergena i consecvena transsectorial a regimurilor de sanciuni în sectorul serviciilor financiare.

(42) În vederea asigurrii unor condiii uniforme pentru punerea în aplicare a prezentului regulament, ar trebui conferite competene de executare Comisiei. Competenele de executare ar trebui exercitate în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European i al Consiliului din 16 februarie 2011 de stabilire a normelor i principiilor generale privind mecanismele de control de ctre statele membre al exercitrii competenelor de executare de ctre Comisie (3). Comisia ar trebui s informeze periodic Parlamentul European privind progresul înregistrat în ceea ce privete deciziile menite s stabileasc echivalena cadrelor juridice i de supraveghere ale rilor tere cu cerinele prezentului regulament.

(43) Comisiei i se confer competena de a adopta acte în conformitate cu articolul 290 din TFUE în ceea ce privete calcularea poziiilor scurte, atunci când o persoan fizic sau juridic deine o poziie descoperit pe un swap pe riscul de credit, notificarea sau publicarea pragurilor i explicitarea criteriilor i factorilor necesari pentru a determina cazurile în care un eveniment sau o evoluie nefavorabil reprezint o ameninare la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei într-un stat membru sau în Uniunea European. Este deosebit de important ca în cadrul activitii sale pregtitoare Comisia s desfoare consultri, inclusiv la nivel de experi ai instituiilor, autoritilor i ageniilor relevante, dup caz. Comisia, în momentul pregtirii i elaborrii actelor delegate, ar trebui s garanteze transmiterea simultan, prompt i adecvat a documentelor relevante ctre Parlamentul European i Consiliu.

([1]) JO L 281, 23.11.1995, p. 31.

([2]) JO L 8, 12.1.2001, p. 1.

([3]) JO L 55, 28.2.2011, p. 13.

---

(44) Comisia trebuie s prezinte Parlamentului European i Consiliului un raport în care s evalueze pertinena pragurilor de notificare i publicare, punerea în aplicare a restriciilor i a obligaiilor în ceea ce privete transparena poziiilor scurte nete i oportunitatea impunerii altor restricii sau condiii pentru vânzarea în lips i swapurile pe riscul de credit.

(45) Întrucât obiectivele prezentului regulament nu pot fi realizate în mod satisfctor de statele membre, dei autoritile competente sunt mai bine plasate pentru a monitoriza i a înelege evoluiile pieei, impactul general al aspectelor referitoare la vânzarea în lips i swapurile pe riscul de credit poate fi perceput în întregime doar la nivelul Uniunii Europene i, prin urmare, aceste obiective pot fi realizate mai bine la nivelul Uniunii, aceasta putând adopta msuri în conformitate cu principiul subsidiaritii enunat la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea European. În conformitate cu principiul proporionalitii, menionat la articolul respectiv, prezentul regulament nu depete ceea ce este necesar pentru atingerea acestor obiective.

(46) Deoarece anumite state membre aplic deja restricii la vânzarea în lips i pentru c prezentul regulament prevede adoptarea în prealabil a unor acte delegate i standarde tehnice obligatorii în vederea aplicrii sale practice, se impune s se prevad o perioad tranzitorie adecvat. Deoarece este imperioas precizarea, înainte de 1 noiembrie 2012, a unor elemente-cheie noneseniale care vor facilita respectarea de ctre participanii la pia a prezentului regulament i asigurarea punerii sale în aplicare de ctre autoritile competente, este de asemenea necesar s se ofere Comisiei modalitile de adoptare a standardelor tehnice i a actelor delegate anterior respectivei date,

ADOPT PREZENTUL REGULAMENT:

CAPITOLUL I

DISPOZIII GENERALE

Articolul 1

Domeniul de aplicare

(1) Prezentul regulament se aplic:

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

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

(c) titlurilor de crean emise de un stat membru sau de Uniunea European i instrumentelor derivate menionate la punctele 4-10 din seciunea C a anexei I la Directiva 2004/39/CE care sunt legate de un asemenea titlu de crean emis de un stat membru sau de Uniunea European sau în care se face trimitere la un titlu de crean.

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

Articolul 2

Definiii

(1) În sensul prezentului regulament, se aplic urmtoarele definiii:

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

(b) „vânzare în lips” în raport cu o aciune sau un titlu de crean înseamn orice vânzare a unei aciuni sau a unui titlu de crean pe care vânztorul nu o/îl deine în momentul încheierii unui acord de vânzare, inclusiv o vânzare în cadrul creia, în momentul încheierii acordului de vânzare, vânztorul a împrumutat sau a convenit s împrumute aciunea sau titlul de crean în vederea livrrii acesteia/acestuia la decontarea tranzaciei, fr a include:

(i) vânzarea de ctre oricare dintre pri printr-un contract de report în cadrul cruia o parte a fost de acord s îi vând celeilalte pri o valoare mobiliar la un pre specificat, aceasta din urm angajându-se s îi revând valoarea mobiliar la o dat ulterioar la un alt pre specificat;

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

(iii) angajarea într-un contract futures sau într-un alt contract derivat prin care se convine asupra vânzrii unor valori mobiliare la un pre specificat la o dat ulterioar;

(c) „swap pe riscul de credit” înseamn un contract derivat în care o parte pltete o prim altei pri în schimbul unei pli sau al altui beneficiu în cazul unui eveniment de credit care afecteaz o entitate de referin i în cazul oricrei alte situaii de neîndeplinire a obligaiilor care privesc respectivul contract derivat care are un efect economic similar;

(d) „emitent suveran” înseamn oricare dintre urmtoarele entiti care emit titluri de crean:

(i) Uniunea;

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

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

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

(v) o instituie financiar internaional instituit de dou sau mai multe state membre, al crei obiectiv este s mobilizeze fondurile necesare i s ofere asisten financiar în beneficiul membrilor si care sunt afectai sau ameninai de probleme grave de finanare; sau

(vi) Banca European de Investiii;

(e) „swap pe riscul de credit al datoriei suverane” înseamn un swap pe riscul de credit în care se efectueaz o plat sau se pltete un alt beneficiu în cazul unui eveniment de credit sau al unei situaii de neîndeplinire a obligaiilor legate de un emitent suveran;

(f) „datorie suveran” înseamn un titlu de crean emis de un emitent suveran;

(g) „datorie suveran emis” înseamn totalul datoriei suverane emise de un emitent suveran care nu a fost rscumprat;

(h) „capital social emis” în raport cu o societate înseamn totalul aciunilor ordinare i prefereniale emise de societatea respectiv, cu excepia titlurilor de crean convertibile;

(i) „stat membru de origine” înseamn:

(i) în ceea ce privete o firm de investiii în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, pe o pia reglementat în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE, statul membru de origine în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 20 din Directiva 2004/39/CE;

(ii) în ceea ce privete o instituie de credit, statul membru de origine în sensul articolului 4 punctul 7 din Directiva 2006/48/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 14 iunie 2006 privind iniierea i exercitarea activitii instituiilor de credit ([1]);

(iii) în ceea ce privete o persoan juridic care nu este menionat la punctul (i) sau (ii), statul membru în care este situat sediul social al acesteia sau, în cazul în care aceasta nu deine un sediu social, statul membru în care este situat sediul central al acesteia;

(iv) în ceea ce privete o persoan fizic, statul membru în care este situat sediul central al respectivei persoane sau, în cazul în care aceasta nu deine un sediu central, statul membru în care persoana respectiv îi are domiciliul;

(j) „autoritate competent relevant” înseamn:

(i) în raport cu datoria suveran a unui stat membru sau, în cazul unui stat membru federal, în raport cu datoria suveran a unui stat membru al federaiei sau cu un swap pe riscul de credite legat de un stat membru sau un stat membru al unei federaii, autoritatea competent a statului membru respectiv;

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

(iii) în raport cu datoria suveran a mai multor state membre care acioneaz prin intermediul unui vehicul investiional special sau cu un swap pe riscul de credit legat de un astfel de vehicul investiional special, autoritatea competent din jurisdicia în care este stabilit vehiculul investiional special;

(iv) în raport cu datoria suveran a unei instituii financiare internaionale instituite de dou sau mai multe state membre, al crei obiectiv este s mobilizeze fondurile necesare i s ofere asisten financiar în beneficiul membrilor si care sunt afectai sau ameninai de probleme grave de finanare, autoritatea competent din jurisdicia în care este stabilit instituia financiar internaional;

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

(vi) în raport cu un instrument financiar care nu intr sub incidena punctelor (i)-(v), autoritatea competent a statului membru în care respectivul instrument financiar a fost admis pentru prima dat la tranzacionare într-un loc de tranzacionare;

(vii) în raport cu un titlu de crean emis de Banca European de Investiii, autoritatea competent a statului membru în care este situat Banca European de Investiii;

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

([2]) Regulamentul (CE) nr. 1287/2006 al Comisiei din 10 august 2006 de punere în aplicare a Directivei 2004/39/CE a Parlamentului European i a Consiliului privind obligaiile întreprinderilor de investiii de pstrare a evidenei i înregistrrilor, raportarea

tranzaciilor, transparena pieei, admiterea de instrumente financiare în tranzacii i definiia termenilor în sensul directivei în cauz (JO L 241, 2.9.2006, p. 1).

(k) „activiti de formator de pia” înseamn activitile unei firme de investiii, ale unei instituii de credit sau ale unei entiti dintr-o ar ter sau ale unei firme locale menionate la articolul 2 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2004/39/CE, care este membr a unui loc de tranzacionare sau a unei piee dintr-o ar ter al crui cadru juridic i de supraveghere a fost declarat de Comisie ca fiind echivalent în temeiul articolului 17 alineatul (2), atunci când acioneaz în calitate de agent principal pentru un instrument financiar tranzacionat într-un loc de tranzacionare sau în afara acestuia, în oricare dintre urmtoarele maniere:

(i) prin comunicarea simultan a unor cursuri de cumprare i de vânzare ferme de mrime comparabil i la preuri competitive în scopul asigurrii lichiditii pieei în mod regulat i continuu;

(ii) în cursul activitii sale obinuite prin executarea ordinelor clienilor sau ca rspuns la solicitrile clienilor de a tranzaciona;

(iii) prin limitarea riscului poziiilor generate în urma executrii sarcinilor menionate la punctele (i) i (ii);

(l) „loc de tranzacionare” înseamn o pia reglementat în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 14 din Directiva 2004/39/CE sau un sistem multilateral de tranzacionare în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 15 din Directiva 2004/39/CE;

(m) „loc principal de tranzacionare” în raport cu o aciune înseamn locul de tranzacionare în care volumul tranzaciilor cu respectiva aciune este cel mai ridicat;

(n) „dealer primar autorizat” înseamn o persoan fizic sau juridic care a semnat un acord cu un emitent de datorie suveran sau care a fost recunoscut în mod oficial drept dealer primar de ctre un emitent de datorie suveran sau în numele acestuia i care, în temeiul respectivului acord sau al respectivei recunoateri, s-a angajat s acioneze în calitate de agent principal în raport cu operaiunile de pe piaa primar i de pe piaa secundar legate de datoria emis de respectivul emitent;

(o) „contraparte central” înseamn o entitate juridic care se interpune între contraprile la contractele tranzacionate pe una sau mai multe piee financiare, devenind astfel cumprtor pentru orice vânztor i vânztor pentru orice cumprtor i care este responsabil pentru funcionarea unui sistem de compensare;

(p) „zi de tranzacionare” înseamn zi de tranzacionare astfel cum este menionat la articolul 4 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006;

(q) „valoarea tranzaciilor” cu o aciune înseamn valoarea tranzaciilor în sensul articolului 2 punctul 9 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006.

(2) Comisiei i se confer competena de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziiile de la articolul 42 care detaliaz definiiile de la alineatul (1) din prezentul articol, mai exact cazurile în care se consider c o persoan fizic sau juridic deine un instrument financiar în sensul definiiei vânzrii în lips de la alineatul (1) litera (b).

Articolul 3

Poziii scurte i poziii lungi

(1) În sensul prezentului regulament, o poziie care rezult din urmtoarele situaii se consider poziie scurt în raport cu capitalul social emis al unei societi sau cu datoria suveran emis a unui emitent suveran:

(a) o vânzare în lips a unei aciuni emise de o societate sau a unui titlu de crean emis de un emitent suveran;

(b) efectuarea unei tranzacii care creeaz sau se raporteaz la un instrument financiar, altul decât cel menionat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzaciei este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectueaz tranzacia în eventualitatea scderii preului sau valorii aciunii sau titlului de crean.

(2) În sensul prezentului regulament, o poziie care rezult din urmtoarele situaii se consider poziie lung în raport cu capitalul social emis sau cu datoria suveran emis:

(a) deinerea unor aciuni emise de o societate sau a unui titlu de crean emis de un emitent suveran;

(b) efectuarea unei tranzacii care creeaz sau se raporteaz la un instrument financiar, altul decât cel menionat la litera (a), atunci când efectul sau unul dintre efectele tranzaciei este acela de a conferi un avantaj financiar persoanei fizice sau juridice care efectueaz tranzacia în eventualitatea creterii preului sau valorii aciunii sau titlului de crean.

(3) În sensul alineatelor (1) i (2), calculul poziiilor scurte i lungi se stabilete, în cazul oricrei poziii deinute indirect de persoana relevant, inclusiv prin sau cu ajutorul oricror indici, couri de instrumente financiare sau oricrei participaii la orice fond tranzacionat la burs sau entitate similar, de ctre persoana fizic sau juridic în cauz într-un mod rezonabil, inând seama de informaiile publice disponibile privind componena indicelui sau a coului de instrumente financiare relevante sau privind participaiile deinute de respectivul fond tranzacionat la burs sau de entitatea similar. La calculul acestor poziii scurte sau lungi nu se va solicita niciunei persoane s obin informaii în timp real privind componena acestor instrumente de la nicio persoan.

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

(4) În sensul prezentului regulament, poziia ce rmâne dup deducerea poziiilor lungi deinute de o persoan fizic sau juridic în raport cu capitalul social emis din poziiile scurte deinute de acea persoan în raport cu capitalul respectiv se consider poziie scurt net în raport cu capitalul social emis al societii respective.

(5) În sensul prezentului regulament, poziia ce rmâne dup deducerea poziiilor lungi deinute de o persoan fizic sau juridic în raport cu datoria suveran emis i a oricror poziii lungi pe titlurile de crean ale unui emitent suveran, în cazul crora fixarea preului se afl în strâns corelare cu fixarea preului datoriei suverane date din poziiile scurte deinute de acea persoan în raport cu aceeai datorie suveran, se consider poziie scurt net în raport cu datoria suveran emis de respectivul emitent suveran.

(6) Calcularea, în conformitate cu alineatele (1)-(5), a datoriei suverane se realizeaz pentru fiecare emitent suveran, chiar dac entiti diferite emit datorie suveran în numele emitentului suveran.

(7) Comisiei i se confer competena de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziiile de la articolul 42 pentru a preciza:

(a) cazurile în care se consider c o persoan fizic sau juridic deine aciuni sau titluri de crean în sensul alineatului (2);

(b) cazurile în care o persoan fizic sau juridic deine o poziie scurt net în sensul alineatelor (4) i (5), precum i metoda de calcul a acestei poziii;

(c) metoda de calcul a poziiilor în sensul alineatelor (3), (4) i (5) în cazul în care diversele entiti dintr-un grup dein poziii lungi sau scurte sau pentru activitile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite.

În sensul literei (c) de la primul paragraf, metoda de calcul folosit analizeaz, în special, dac se urmresc diverse strategii de investiii în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri separate gestionate de acelai administrator de fonduri, dac se urmrete aceeai strategie de investiii în raport cu un anumit emitent prin mai multe fonduri i dac mai multe portofolii din cadrul aceleiai entiti sunt gestionate discreionar urmrind aceeai strategie de investiii în raport cu un anumit emitent.

Articolul 4

Poziie descoperit pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane

(1) În sensul prezentului regulament, se consider c o persoan fizic sau juridic deine o poziie neacoperit 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 s nu îi îndeplineasc obligaiile, în cazul în care persoana fizic sau juridic deine o poziie lung pe datoria suveran a respectivului emitent de care este legat swapul pe riscul de credit al datoriei suverane; sau

(b) riscului scderii valorii datoriei suverane, în cazul în care persoana fizic sau juridic deine active sau pasive, care pot include, dar nu se limiteaz la contracte financiare, un portofoliu de active sau de obligaii financiare a cror valoare este corelat cu valoarea datoriei suverane.

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

(a) cazurile în care un swap pe riscul de credit al datoriei suverane este considerat o acoperire împotriva unui risc de nerespectare a unei obligaii sau a riscului scderii valorii datoriei suverane i metoda de calcul a poziiei neacoperite pe un swap pe riscul de credit al datoriei suverane;

(b) metoda de calcul a poziiilor în cazul în care diversele entiti dintr-un grup dein poziii lungi sau scurte sau pentru activitile de administrare de fonduri referitoare la fonduri diferite.

CAPITOLUL II

TRANSPARENA POZIIILOR SCURTE NETE

Articolul 5

Notificarea autoritilor competente în legtur cu poziiile scurte nete semnificative pe aciuni

(1) O persoan fizic sau juridic care deine o poziie scurt net în raport cu capitalul social emis al unei societi ale crei aciuni sunt admise la tranzacionare într-un loc de tranzacionare informeaz autoritatea competent relevant, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care poziia atinge sau coboar sub un prag de notificare relevant, menionat la alineatul (2) din prezentul articol.

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

(3) Autoritatea european de supraveghere (Autoritatea european pentru valori mobiliare i piee) (AEVMP) poate emite un aviz destinat Comisiei privind ajustarea pragurilor prevzute la alineatul (2), inând seama de evoluia pieelor financiare.

(4) Comisiei i se confer competena de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziiile de la articolul 42, modificând pragurile menionate la alineatul (2) din prezentul articol i inând seama de evoluiile pieelor financiare.

Articolul 6

Publicarea poziiilor scurte nete semnificative pe aciuni

(1) O persoan fizic sau juridic care deine o poziie scurt net în raport cu capitalul social emis al unei societi ale crei aciuni sunt admise la tranzacionare într-un loc de tranzacionare public informaii detaliate despre poziia respectiv, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care aceasta atinge sau coboar sub un prag de publicare relevant, menionat la alineatul (2) din prezentul articol.

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

(3) AEVMP poate emite i transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragurilor prevzute la alineatul (2), inând seama de evoluia pieelor financiare.

(4) Comisiei i se confer competena de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziiile de la articolul 42, modificând pragurile menionate la alineatul (2) din prezentul articol i inând seama de evoluiile pieelor financiare.

(5) Prezentul articol nu aduce atingere actelor cu putere de lege i actelor administrative adoptate în ceea ce privete ofertele publice de cumprare, operaiunile de concentrare i alte tranzacii care afecteaz proprietatea sau controlul societilor, reglementate de autoritile de supraveghere numite de statele membre în temeiul articolului 4 din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumprare ([1]), care impun publicarea poziiilor scurte, depind cerinele prezentului articol.

Articolul 7

Obligaia de a notifica autoritilor competente poziiile scurte nete semnificative pe datorie suveran

(1) O persoan fizic sau juridic care deine o poziie scurt net în raport cu datoria suveran emis notific autoritatea competent relevant, în conformitate cu articolul 9, în cazul în care o astfel de poziie atinge sau coboar sub pragurile de notificare relevante pentru respectivul emitent suveran.

(2) Pragurile relevante de notificare constau într-o valoare iniial i niveluri succesive suplimentare în raport cu fiecare emitent suveran, conform precizrilor din msurile luate de Comisie în conformitate cu alineatul (3). AEVMP public pe site-ul su internet pragurile de notificare pentru fiecare stat membru.

(3) Comisiei i se confer competena de a adopta acte delegate, în conformitate cu dispoziiile de la articolul 42, precizând valorile i nivelurile succesive menionate la alineatul (2) din prezentul articol.

Comisia:

(a) asigur faptul c pragurile nu sunt fixate la un nivel care s impun notificarea poziiilor a cror valoare este minim;

(b) ine seama de valoarea total a datoriei suverane emise restante a fiecrui emitent suveran i de mrimea medie a poziiilor deinute de participanii pe pia în raport cu datoria suveran a respectivului emitent suveran; i

(c) ine seama de lichiditatea fiecrei piee a obligaiunilor suverane.

Articolul 8

Notificarea autoritii competente cu privire la o poziie descoperit în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane

În cazul în care o autoritate competent suspend restriciile în conformitate cu articolul 14 alineatul (2), o persoan fizic sau juridic care deine o poziie descoperit în raport cu un swap pe riscul de credit al datoriei suverane notific autoritatea competent relevant ori de câte ori o astfel de poziie atinge sau coboar sub pragurile de notificare relevante pentru emitentul suveran, specificate în conformitate cu articolul 7.

Articolul 9

Metoda de notificare i publicare

(1) Orice notificare sau publicare în temeiul articolelor 5, 6, 7 sau 8 precizeaz identitatea persoanei fizice sau juridice care deine o poziie relevant, mrimea poziiei relevante, emitentul în raport cu care este deinut poziia relevant i data la care s-a creat, s-a modificat sau i-a încetat existena respectiva poziie.

În sensul articolelor 5, 6, 7 i 8, persoanele fizice i juridice care dein poziii scurte nete semnificative pstreaz, pentru o perioad de cinci ani, înregistrri ale poziiilor brute care compun o poziie scurt net semnificativ.

(2) Momentul care trebuie luat în considerare pentru calcularea unei poziii scurte nete este reprezentat de miezul nopii, la sfâritul zilei de tranzacionare în care persoana fizic sau juridic deine poziia relevant. Respectivul moment se aplic tuturor tranzaciilor, indiferent de mijlocul de tranzacionare utilizat, inclusiv tranzaciilor executate manual i celor automate, indiferent dac tranzaciile au avut loc sau nu în cadrul programului normal de tranzacionare. Notificarea sau publicarea trebuie fcut cel târziu la ora 15.30 în urmtoarea zi de tranzacionare. Orele menionate în prezentul alineat se calculeaz în funcie de ora din statul membru al autoritii competente relevante creia trebuie s îi fie notificat poziia relevant.

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

---

(3) Notificarea informaiilor ctre autoritile competente relevante asigur confidenialitatea informaiilor i încorporeaz mecanismele pentru autentificarea sursei notificrii.

(4) Publicarea informaiilor prevzute la articolul 6 se face astfel încât s se asigure accesul rapid i fr discriminare la informaii. Informaiile respective se public pe un site central administrat sau supravegheat de autoritatea competent relevant. Autoritile competente comunic AEVMP adresa acestui site, iar AEVMP public, la rândul su, pe propriul site, o trimitere ctre toate aceste site-uri centrale.

(5) Pentru a asigura o aplicare consecvent a prezentului articol, AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice normative care s precizeze informaiile ce trebuie furnizate în sensul alineatului (1).

AEVMP înainteaz respectivele proiecte de standarde tehnice normative Comisiei pân la 31 martie 2012.

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

(6) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a alineatului (4), AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care s precizeze modalitile prin care se public informaiile.

AEVMP înainteaz Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pân la 31 martie 2012.

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

Articolul 10

Aplicarea obligaiilor de notificare i de publicare

Obligaiile de notificare i de publicare prevzute la articolele 5, 6, 7 i 8 se aplic persoanelor fizice i juridice domiciliate sau stabilite în Uniune sau într-o ar ter.

Articolul 11

Informaiile care trebuie furnizate AEVMP

(1) Autoritile competente furnizeaz trimestrial Autoritii europene pentru valori mobiliare i piee informaii sintetizate cu privire la poziiile scurte nete în raport cu capitalul social emis i în raport cu datoria suveran emis, precum i cu privire la poziiile descoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane pentru care sunt autoriti competente i primesc notificri în temeiul articolelor 5, 7 i 8.

(2) Pentru îndeplinirea atribuiilor care îi revin în temeiul prezentului regulament, AEVMP poate solicita în orice moment de la autoritile competente relevante informaii suplimentare referitoare la poziiile scurte nete în raport cu capitalul social emis i în raport cu datoria suveran emis sau referitoare la poziiile neacoperite în raport cu swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane.

Autoritatea competent furnizeaz AEVMP informaiile solicitate în cel mult apte zile calendaristice. În cazul unor evenimente sau evoluii nefavorabile care constituie o ameninare serioas la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei în statul membru în cauz sau într-un alt stat membru, autoritatea competent furnizeaz AEVMP, în termen de 24 de ore, toate informaiile disponibile în temeiul obligaiilor de notificare menionate la articolele 5, 7 i 8.

(3) Pentru a asigura o armonizare consecvent a prezentului articol, AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice normative care s precizeze informaiile ce trebuie furnizate în sensul alineatelor (1) i (2).

AEVMP prezint Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative pân la 31 martie 2012.

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

(4) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care definesc formatul informaiilor ce trebuie furnizate în conformitate cu alineatele (1) i (2).

AEVMP prezint Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pân la 31 martie 2012.

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

CAPITOLUL III

VÂNZRI ÎN LIPS FR ACOPERIRE

Articolul 12

Restricii aplicabile vânzrilor în lips de aciuni fr acoperire

(1) O persoan fizic sau juridic poate vinde în lips aciuni tranzacionate într-un loc de tranzacionare numai atunci când este îndeplinit oricare dintre urmtoarele condiii:

(a) persoana fizic sau juridic a împrumutat aciunile sau a luat msuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;

(b) persoana fizic sau juridic a încheiat un acord pentru a împrumuta aciunile sau are un drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietii de a i se transfera proprietatea asupra unui numr corespondent de instrumente financiare din aceeai clas, astfel încât decontarea s poat fi efectuat la scaden;

(c) persoana fizic sau juridic a încheiat un acord cu o ter parte, conform cruia partea ter a confirmat c aciunile au fost localizate i a adoptat msurile necesare în raport cu alte pri tere astfel încât persoana fizic sau juridic s aib motive rezonabile de a considera c decontarea se poate efectua la scaden.

(2) Pentru a asigura condiii uniforme pentru aplicarea alineatului (1), AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care s stabileasc tipurile de acorduri, înelegeri i msuri care garanteaz în mod corespunztor c aciunile vor fi disponibile pentru decontare. Cu scopul de a stabili ce msuri sunt necesare pentru a putea considera în mod rezonabil c decontarea se poate efectua la scaden, AEVMP ine seama, printre altele, de volumul tranzaciilor efectuate pe parcursul unei zile i de lichiditatea aciunilor.

AEVMP înainteaz Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pân la 31 martie 2012.

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

Articolul 13

Restricii aplicabile vânzrilor în lips de datorie suveran fr acoperire

(1) O persoan fizic sau juridic poate vinde în lips datorie suveran numai atunci când este îndeplinit oricare dintre urmtoarele condiii:

(a) persoana fizic sau juridic a împrumutat datorie suveran sau a luat msuri alternative având drept rezultat un efect juridic similar;

(b) persoana fizic sau juridic a încheiat un acord pentru a împrumuta datorie suveran sau are un alt drept exigibil incontestabil în temeiul dreptului contractual sau al dreptului proprietii de a i se transfera proprietatea asupra unui numr corespunztor de instrumente financiare din aceeai clas, astfel încât decontarea s poat fi efectuat la scaden;

(c) persoana fizic sau juridic a încheiat o înelegere cu o ter parte, conform creia partea ter a confirmat c datoria suveran a fost localizat sau c are motive rezonabile pentru a considera c decontarea poate fi efectuat la scaden.

(2) Restriciile menionate la alineatul (1) nu se aplic dac tranzacia este utilizat ca acoperire pentru o poziie lung pe titlurile de crean ale unui emitent, al cror pre se afl în strâns corelare cu preul datoriei suverane date.

(3) În cazul în care lichiditatea datoriei suverane este inferioar pragului determinat în conformitate cu metodologia menionat la alineatul (4), restriciile menionate la alineatul (1) pot fi suspendate temporar de ctre autoritatea competent relevant. Înaintea suspendrii acestor restricii, autoritatea competent relevant notific AEVMP i celorlalte autoriti competente suspendarea propus.

Suspendarea este valabil pentru o perioad iniial de cel mult ase luni de la data publicrii sale pe site-ul autoritii competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoit pentru perioade care nu depesc ase luni, dac motivele care au stat la baza suspendrii

sunt valabile în continuare. Dac suspendarea nu este reînnoit pân la expirarea perioadei iniiale sau al oricrei perioade de reînnoire ulterioare, aceasta expir în mod automat.

În termen de 24 de ore de la primirea notificrii din partea autoritii competente relevante, AEVMP emite un aviz în temeiul alineatului (4) cu privire la orice suspendare notificat sau la reînnoirea unei suspendri. Avizul se public pe site-ul AEVMP.

(4) Comisia adopt acte delegate, în conformitate cu articolul 42, specificând parametrii i metodele de calcul al pragului de lichiditate menionat la alineatul (3) din prezentul articol referitor la datoria suveran emis.

Parametrii i metodele în baza crora statele membre calculeaz pragul se stabilesc astfel încât atingerea acestuia s reprezinte o scdere semnificativ comparativ cu nivelul mediu de lichiditate pentru datoria suveran în cauz.

Pragul se definete pe baza unor criterii obiective specifice pieei relevante a datoriei suverane, inclusiv valoarea total a datoriei suverane emise restante a fiecrui emitent suveran.

(5) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a alineatului (1), AEVMP poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care s stabileasc tipurile de acorduri sau înelegeri care garanteaz în mod corespunztor c datoria suveran va fi disponibil pentru decontare. AEVMP ia în considerare în principal nevoia de a menine lichiditatea pieelor, în special a pieelor obligaiunilor suverane i a pieelor de report pentru obligaiuni suverane.

AEVMP înainteaz Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pân la 31 martie 2012.

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

Articolul 14

Restricii aplicabile swapurilor neacoperite pe riscul de credit al datoriei suverane

(1) O persoan fizic sau juridic poate încheia o tranzacie cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane numai în cazul în care tranzacia în cauz nu conduce la o poziie neacoperit într-un swap pe riscul de credit suveran în sensul articolului 4.

(2) O autoritate competent poate suspenda temporar restriciile menionate la alineatul (1) în cazul în care elemente obiective o determin s considere c piaa sa de obligaiuni suverane nu funcioneaz adecvat i c astfel de restricii pot avea un impact negativ asupra pieei de swapuri pe risc de credit al datoriei suverane, în special prin creterea costului împrumutului pentru emitenii suverani sau prin afectarea capacitii acestora de a emite noi titluri de crean. Elementele respective se întemeiaz pe urmtorii indicatorii:

(a) o rat a dobânzii înalt sau în cretere privind datoria suveran;

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

(c) o extindere a marjelor swapurilor pe riscul de credit al datoriei suverane comparativ cu evoluia proprie i cu cea a altor emiteni suverani;

(d) termenele pentru revenirea preului datoriei suverane la starea de echilibru iniial dup o tranzacie semnificativ;

(e) cantitatea de datorie suveran ce poate fi tranzacionat.

Autoritatea competent poate utiliza, de asemenea, ali indicatori fa de cei menionai la primul paragraf literele (a)-(e).

Înaintea suspendrii restriciilor în conformitate cu prezentul articol, autoritatea competent relevant notific AEVMP i celorlalte autoriti competente suspendarea propus i motivele pe care se bazeaz.

Suspendarea este valabil pentru o perioad iniial de cel mult 12 luni de la data publicrii sale pe site-ul autoritii competente relevante. Suspendarea poate fi reînnoit pentru alte perioade care nu depesc ase luni, dac motivele care au stat la baza suspendrii sunt valabile în continuare. Dac suspendarea nu este reînnoit pân la expirarea perioadei iniiale sau a oricrei perioade de reînnoire ulterioare, suspendarea expir în mod automat.

În termen de 24 de ore de la primirea notificrii din partea autoritii competente relevante, AEVMP emite un aviz cu privire la suspendarea avut în vedere sau la reînnoirea acesteia, indiferent dac autoritatea competent îi bazeaz suspendarea pe indicatorii menionai la primul paragraf literele (a)-(e) sau pe ali indicatori. Atunci când suspendarea avut în vedere sau reînnoirea suspendrii se bazeaz pe al doilea paragraf, acest aviz conine i o evaluare a indicatorilor utilizai de autoritatea competent. Avizul se public pe site-ul AEVMP.

Articolul 15

Procedura de cumprare impus

(1) O contraparte central dintr-un stat membru care ofer servicii de compensare pentru aciuni trebuie s se asigure c sunt instituite proceduri care s fie conforme cu urmtoarele cerine:

(a) în cazul în care o persoan fizic sau juridic care vinde aciuni nu poate furniza aciunile pentru decontare în termen de patru zile lucrtoare de la data la care este scadent decontarea, se declaneaz automat procedurile de cumprare impus de aciuni pentru a asigura livrarea acestora pentru decontare;

(b) în cazul în care nu este posibil cumprarea impus de aciuni pentru livrare, cumprtorului i se pltete o sum bazat pe valoarea aciunilor care trebuiau livrate la data livrrii, completat cu o sum pentru pierderile suportate de cumprtor ca urmare a neefecturii decontrii; i

(c) persoana fizic sau juridic care nu a fost în msur s efectueze decontarea ramburseaz toate sumele pltite în temeiul literelor (a) i (b).

(2) O contraparte central dintr-un stat membru care ofer servicii de compensare pentru aciuni trebuie s se asigure c sunt instituite proceduri care s garanteze c, în cazul în care o persoan fizic sau juridic care vinde aciuni nu este în msur s furnizeze aciunile pentru decontare pân la data la care este scadent decontarea, persoana respectiv trebuie s efectueze pli zilnice pentru fiecare zi de nerespectare a obligaiilor.

Plile zilnice trebuie s fie suficient de importante pentru a descuraja persoanele fizice sau juridice de a nu efectua decontarea.

CAPITOLUL IV

DEROGRI

Articolul 16

Derogri în cazul în care principalul loc de tranzacionare se afl într-o ar ter

(1) Articolele 5, 6, 12 i 15 nu se aplic aciunilor unei societi tranzacionate într-un loc de tranzacionare din Uniune, în cazul în care locul principal de tranzacionare al aciunilor se afl într-o ar ter.

(2) Autoritatea competent pentru aciunile unei societi tranzacionate într-un loc de tranzacionare din Uniune i într-un loc de tranzacionare dintr-o ar ter determin cel puin la fiecare doi ani dac locul principal de tranzacionare al respectivelor aciuni se afl într-o ar ter.

Autoritatea competent relevant notific AEVMP cu privire la aciunile al cror loc principal de tranzacionare se afl într-o ar ter.

AEVMP public la fiecare doi ani lista aciunilor al cror loc principal de tranzacionare se afl într-o ar ter. Lista este valabil doi ani.

(3) Pentru a asigura o aplicare consecvent a prezentului articol, AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice normative care s precizeze metoda de calcul a valorii tranzaciilor în vederea determinrii locului principal de tranzacionare al unei aciuni.

AEVMP înainteaz Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative pân la 31 martie 2012.

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

(4) Pentru a asigura condiii uniforme de aplicare a alineatelor (1) i (2), AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a determina:

(a) data la care i perioada pentru care se efectueaz calculele pentru determinarea locului principal de tranzacionare a unei aciuni;

(b) data pân la care autoritatea competent relevant notific AEVMP aciunile pentru care locul principal de tranzacionare se afl într-o ar ter;

(c) data de la care lista este valabil, în urma publicrii ei de ctre AEVMP.

AEVMP înainteaz Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pân la 31 martie 2012.

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

Articolul 17

Derogri pentru activitile de formator de pia i operaiunile de pe piaa primar

(1) Articolele 5, 6, 7, 12, 13 i 14 nu se aplic tranzaciilor efectuate în contextul activitilor de formator de pia.

(2) În conformitate cu procedurile menionate la articolul 44 alineatul (2), Comisia poate adopta decizii prin care stabilete c cadrul juridic i de supraveghere al unei ri tere garanteaz c o pia autorizat în respectiva ar ter respect cerinele legale obligatorii care, în sensul aplicrii derogrii de la alineatul (1), sunt echivalente cerinelor din titlul III din Directiva 2004/39/CE, precum i cerinelor din Directiva 2003/6/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 28 ianuarie 2003 privind utilizrile abuzive ale informaiilor confideniale i manipulrile pieei (abuzul de pia) ([1]) i din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European i a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligaiilor de transparen în ceea ce privete informaia referitoare la emitenii ale cror valori mobiliare sunt admise la tranzacionare pe o pia reglementat ([2]) i care fac obiectul unei supravegheri i aplicri efective în respectiva ar ter.

Cadrul legal i de supraveghere al unei ri tere poate fi considerat echivalent în cazul în care în ara ter respectiv:

(a) pieele constituie obiectul autorizrii i al unei supravegheri i aplicri eficace permanente;

(b) pieele dispun de reguli transparente i clare privind acceptarea valorilor mobiliare la tranzacionare, astfel încât respectivele valori mobiliare pot fi tranzacionate în mod echitabil, ordonat i eficient i pot fi negociate în mod liber;

(c) emitenilor de instrumente financiare le revine obligaia de a informa periodic i permanent, asigurându-se astfel un nivel ridicat de protecie a investitorilor; i

(d) transparena i integritatea pieei sunt garantate prin prevenirea abuzurilor pe pia sub forma utilizrii abuzive de informaii confideniale i a manipulrii pieei.

(3) Articolele 7, 13 i 14 nu se aplic persoanelor fizice sau juridice atunci când, acionând în calitate de dealer primar autorizat în urma unui acord cu un emitent suveran, persoana acioneaz în calitate de agent principal pentru un instrument financiar în raport cu operaiunile de pe piaa primar sau secundar referitoare la datoria suveran.

(4) Articolele 5, 6, 12, 13 i 14 din prezentul regulament nu se aplic persoanelor fizice sau juridice atunci când efectueaz o vânzare în lips a unui instrument financiar sau dein o poziie scurt net în raport cu realizarea unei stabilizri în conformitate cu capitolul III din Regulamentul (CE) nr. 2273/2003 al Comisiei din 22 decembrie 2003 de stabilire a normelor de aplicare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European i a Consiliului privind derogrile prevzute pentru programele de rscumprare i stabilizarea instrumentelor financiare ([3]).

(5) Derogarea menionat la alineatul (1) se aplic doar în cazul în care persoana fizic sau juridic în cauz a notificat în scris autoritii competente din statul su membru de origine faptul c intenioneaz s beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizic sau juridic intenioneaz s beneficieze pentru prima dat de derogare.

([1]) JO L 96, 12.4.2003, p. 16.

([2]) JO L 390, 31.12.2004, p. 38.

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

---

(6) Derogarea menionat la alineatul (3) se aplic doar în cazul în care dealerul primar autorizat a notificat în scris autoritii competente relevante în raport cu datoria suveran faptul c intenioneaz s beneficieze de respectiva derogare. Notificarea se face cu cel puin 30 de zile calendaristice înaintea datei la care persoana fizic sau juridic ce acioneaz ca dealer primar autorizat intenioneaz s beneficieze pentru prima dat de derogare.

(7) Autoritatea competent menionat la alineatele (5) i (6) poate interzice beneficiul derogrii în cazul în care consider c persoana fizic sau juridic nu respect condiiile pentru a beneficia de derogare. Interdiciile se pronun în perioada de 30 de zile calendaristice menionat la alineatele (5) i (6) sau ulterior, dac autoritatea competent constat c situaia persoanei fizice sau juridice s-a modificat, astfel încât aceasta nu mai îndeplinete condiiile pentru a beneficia de derogare.

(8) O entitate dintr-o ar ter care nu este autorizat în Uniune trimite notificarea menionat la alineatele (5) i (6) autoritii competente a principalului loc de tranzacionare din Uniune unde efectueaz tranzacii.

(9) O persoan fizic sau juridic care a transmis o notificare în temeiul alineatului (5) notific în scris cât mai curând posibil autoritii competente din statul su membru de origine în cazul în care intervin schimbri care afecteaz dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dac nu mai dorete s beneficieze de derogare.

(10) O persoan fizic sau juridic care a transmis o notificare în temeiul alineatului (6) notific în scris autoritii competente relevante cât mai curând posibil în legtur cu datoria suveran respectiv, în cazul în care intervin schimbri care afecteaz dreptul persoanei respective de a beneficia de derogare sau dac nu mai dorete s beneficieze de derogare.

(11) Autoritatea competent a statului membru de origine poate solicita în scris informaii de la o persoan fizic sau juridic care îi desfoar activitatea beneficiind de derogrile menionate la alineatele (1), (3) sau (4) în legtur cu poziiile scurte deinute sau activitile desfurate care beneficiaz de derogri. Persoana fizic sau juridic furnizeaz informaiile în cel mult patru zile calendaristice de la primirea cererii.

(12) În conformitate cu alineatul (5) sau (9), în termen de dou sptmâni de la notificare, o autoritate competent notific AEVMP cu privire la formatorii de pia i, în conformitate cu alineatul (6) sau (10), cu privire la dealerii primari autorizai care beneficiaz de derogri i cu privire la formatorii de pia i dealerii primari autorizai care nu mai beneficiaz de derogri.

(13) AEVMP public i actualizeaz pe site-ul su lista formatorilor de pia i a dealerilor primari autorizai care beneficiaz de derogri.

(14) O notificare în temeiul prezentului articol poate fi efectuat de o persoan ctre o autoritate competent i de o autoritate competent ctre AEVMP, în orice moment, cu cel puin aizeci de zile calendaristice anterior datei de 1 noiembrie 2012.

CAPITOLUL V

DREPTUL DE INTERVENIE AL AUTORITILOR COMPETENTE I AL AEVMP

SECIUNEA 1

Atribuiile autoritilor competente

Articolul 18

Notificarea i publicarea în situaii excepionale

(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competent poate solicita persoanelor fizice sau juridice care dein poziii scurte nete în raport cu un anumit instrument financiar sau cu o clas de instrumente financiare s notifice sau s publice informaii cu privire la poziie atunci când poziia atinge sau scade sub un prag de notificare fixat de autoritatea competent i în cazul în care:

(a) se produc evenimente sau evoluii nefavorabile care constituie o ameninare grav la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; i

(b) msura este necesar pentru a contracara ameninarea i nu genereaz efecte nefavorabile asupra eficienei pieelor financiare, care s fie disproporionate comparativ cu beneficiile.

(2) Alineatul (1) din prezentul articol nu se aplic instrumentelor financiare care intr sub incidena obligaiei de transparen în conformitate cu articolele 5-8. O msur menionat la alineatul (1) se poate aplica în circumstanele specificate de autoritatea competent sau poate face obiectul derogrilor precizate de aceasta. Pot fi prevzute derogri în special pentru activitile de formator de pia i activitile de pe piaa primar.

Articolul 19

Notificarea de ctre creditori în situaii excepionale

(1) Sub rezerva articolului 22, o autoritate competent poate lua msurile menionate la alineatul (2) din prezentul articol în cazul în care:

(a) se produc evenimente sau evoluii nefavorabile care constituie o ameninare grav la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei în statul membru în cauz sau în unul sau mai multe alte state membre; i

(b) msura este necesar pentru a contracara ameninarea i nu genereaz efecte nefavorabile asupra eficienei pieelor financiare, care s fie disproporionate comparativ cu beneficiile.

(2) O autoritate competent poate solicita persoanelor fizice sau juridice care împrumut un anumit instrument financiar sau o anumit clas de instrumente financiare s notifice orice modificare semnificativ a tarifelor solicitate pentru astfel de împrumuturi.

Articolul 20

Limitarea vânzrilor în lips i a tranzaciilor similare în situaii excepionale

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

(a) se produc evenimente sau evoluii nefavorabile care constituie o ameninare grav la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei în statul membru respectiv sau în mai multe state membre; i

(b) msura este necesar pentru a contracara ameninarea i nu genereaz efecte nefavorabile asupra eficienei pieelor financiare, care s fie disproporionate comparativ cu beneficiile.

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

(a) o vânzare în lips; sau

(b) o alt tranzacie decât vânzarea în lips care creeaz sau care se raporteaz la un instrument financiar, iar efectul sau unul dintre efectele tranzaciei îl constituie acordarea unui avantaj financiar persoanei fizice sau juridice în eventualitatea scderii preului sau valorii unui alt instrument financiar.

(3) O msur luat în temeiul alineatului (2) se poate aplica tranzaciilor referitoare la toate instrumentele financiare, instrumentele financiare dintr-o anumit clas sau un anumit instrument financiar. Msura se poate aplica în circumstane determinate de ctre autoritatea competent sau poate face obiectul unor derogri precizate de ctre aceasta. Pot fi prevzute derogri în special pentru activitile de formator de pia i activitile de pe piaa primar.

Articolul 21

Limitarea tranzaciilor cu swapuri pe riscul de credit al datoriei suverane în situaii excepionale

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

(a) au loc evenimente sau evoluii nefavorabile care constituie o ameninare grav la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei în statul membru respectiv sau mai multe state membre; i

(b) msura este necesar pentru a contracara ameninarea i nu genereaz efecte nefavorabile asupra eficienei pieelor financiare, care s fie disproporionate comparativ cu beneficiile.

(2) Msurile luate în temeiul alineatului (1) se pot aplica swapurilor pe riscul de credit suveran dintr-o anumit clas sau anumitor swapuri pe riscul de credit suveran. Msura se poate aplica în circumstane bine determinate sau poate face obiectul unor derogri precizate de ctre autoritatea competent. Pot fi prevzute derogri în special pentru activitile de formator de pia i activitile de pe piaa primar.

Articolul 22

Msuri ale altor autoriti competente

Fr a se aduce atingere articolului 26, o autoritate competent poate impune sau reînnoi o msur, în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21, în raport cu instrumentul financiar pentru care nu este autoritatea competent relevant numai cu consimmântul autoritii competente relevante.

Articolul 23

Dreptul de a limita temporar vânzarea în lips a instrumentelor financiare în cazul unei scderi importante a preului

(1) În cazul în care preul unui instrument financiar într-un loc de tranzacionare a sczut în mod semnificativ într-o singur zi de tranzacionare în raport cu preul de închidere din ziua anterioar din respectivul loc de tranzacionare, autoritatea competent a statului membru de origine a locului de tranzacionare respectiv examineaz oportunitatea interzicerii sau limitrii dreptului persoanelor fizice sau juridice de a efectua tranzacii de vânzare în lips a instrumentului respectiv în acel loc de tranzacionare sau a limitrii în alt mod a tranzaciilor cu respectivul instrument financiar în acel loc de tranzacionare pentru a împiedica scderea necontrolat a preului instrumentului financiar.

În cazul în care autoritatea competent se asigur de oportunitatea aciunii în temeiul primului paragraf, în cazul unei aciuni sau al unui titlu de crean, aceasta interzice sau limiteaz dreptul persoanelor fizice sau juridice de a încheia vânzri în lips în locul de tranzacionare sau, în cazul altor tipuri de instrumente financiare, limiteaz tranzaciile cu respectivele instrumente în acel loc de tranzacionare pentru a împiedica scderea necontrolat a preului instrumentelor financiare.

(2) Msura prevzut la alineatul (1) se aplic pentru o perioad ce nu depete sfâritul urmtoarei zile de tranzacionare dup ziua de tranzacionare în care a avut loc scderea preului. Dac, la sfâritul zilei de tranzacionare urmtoare zilei de tranzacionare în care are loc scderea preului, se înregistreaz, în pofida msurii impuse, o nou devalorizare important a instrumentului financiar cu cel puin jumtate din valoarea precizat la alineatul (5) fa de preul de închidere din prima zi de tranzacionare, autoritatea competent poate extinde msura pentru o perioad suplimentar ce nu depete dou zile de tranzacionare începând cu sfâritul celei de a doua zile de tranzacionare.

(3) Msura menionat la alineatul (1) se aplic în circumstane determinate de ctre autoritatea competent sau poate face obiectul unor derogri precizate de ctre aceasta. Pot fi prevzute derogri în special pentru activitile de formator de pia i activitile de pe piaa primar.

(4) O autoritate competent din statul membru de origine al locului de tranzacionare în care instrumentul financiar a înregistrat într-o singur zi de tranzacionare o devalorizare aa cum se prevede la alineatul (5) notific AEVMP decizia luat în temeiul alineatului (1) cu cel mult dou ore dup închiderea respectivei zile de tranzacionare. AEVMP informeaz îndat autoritile competente ale statului membru de origine cu privire la locurile de tranzacionare unde se tranzacioneaz respectivul instrument financiar.

Dac o autoritate competent nu este de acord cu aciunile întreprinse de o alt autoritate competent relativ la instrumentul financiar tranzacionat în diverse locuri ce sunt reglementate de autoriti competente diferite, AEVMP poate acorda asisten respectivelor autoriti pentru convenirea unui acord în conformitate cu articolul 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Concilierea are loc înainte de miezul nopii, la sfâritul aceleiai zile de tranzacionare. Dac autoritile competente în cauz nu reuesc s ajung la un acord în cadrul fazei de conciliere, AEVMP poate lua o decizie în conformitate cu articolul 19 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Decizia este luat înainte de deschiderea urmtoarei zile de tranzacionare.

(5) Scderea valorii trebuie s fie de cel puin 10 % în cazul aciunilor lichide, conform definiiei de la articolul 22 din Regulamentul (CE) nr. 1287/2006, iar pentru aciunile nelichide i pentru celelalte categorii de instrumente financiare valoarea va fi specificat de Comisie.

(6) AEVMP poate emite i transmite Comisiei un aviz privind ajustarea pragului prevzut la alineatul (5), inând seama de evoluia pieelor financiare.

Comisia este mandatat s adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42, pentru modificarea pragurilor prevzute la alineatul (5) din prezentul articol inând seama de evoluiile pieelor financiare.

(7) Comisia adopt acte delegate în conformitate cu articolul 42 precizând ce anume constituie o scdere important a valorii instrumentelor financiare în afara aciunilor lichide, inând seama de particularitile fiecrei clase de instrumente financiare i de diferenele de volatilitate.

(8) Pentru a asigura o aplicare consecvent a prezentului articol, AEVMP elaboreaz proiecte de standarde tehnice normative care s precizeze metoda de calcul al scderii cu 10 % a valorii aciunilor lichide i al scderii valorii specificate de Comisie conform alineatului (7).

AEVMP prezint Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice normative pân la 31 martie 2012.

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

Articolul 24

Durata restriciilor

Msura impus în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 este valabil pentru o perioad iniial de cel mult trei luni de la data publicrii anunului menionat la articolul 25.

Msura poate fi reînnoit pentru perioade de câte maximum trei luni dac motivele care au stat la baza adoptrii msurii sunt în continuare aplicabile. Dac nu este reînnoit pân la expirarea perioadei de trei luni, msura expir în mod automat.

Articolul 25

Publicarea restriciilor

(1) Autoritile competente public pe site-ul lor toate deciziile de impunere sau reînnoire a msurilor menionate la articolele 18-23.

(2) În anun se precizeaz cel puin urmtoarele informaii:

(a) msurile impuse, inclusiv instrumentele financiare i clasele de instrumente financiare la care se refer i perioada de aplicare a acestora;

(b) motivele pentru care autoritatea competent este de prere c se impun respectivele msuri, inclusiv dovezile care susin aceste motive.

(3) Msurile luate în temeiul articolelor 18-23 intr în vigoare în momentul publicrii anunului sau la o dat ulterioar, precizat în anun, i se aplic doar tranzaciilor efectuate dup ce msura a intrat în vigoare.

Articolul 26

Notificarea AEVMP i a celorlalte autoriti competente

(1) Înainte de impunerea sau reînnoirea unei msuri luate în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 i înainte de impunerea unei restricii în temeiul articolului 23, autoritatea competent notific AEVMP i alte autoriti competente cu privire la msura pe care o are în vedere.

(2) Notificarea cuprinde informaii detaliate cu privire la msurile avute în vedere, clasele de instrumente financiare i tranzacii crora li se vor aplica acestea, elemente care s justifice motivele care au stat la baza propunerii msurilor respective i data la care se dorete intrarea în vigoare a msurilor.

(3) Propunerea de a impune sau reînnoi o msur luat în temeiul articolelor 18, 19, 20 sau 21 se notific cu cel puin 24 de ore înainte de momentul la care se dorete intrarea în vigoare sau reînnoirea msurii. În situaii excepionale, o autoritate competent poate notifica cu mai puin de 24 de ore înainte de intrarea în vigoare a msurii atunci când notificarea cu 24 de ore înainte nu este posibil. Notificarea unei restricii în temeiul articolului 23 se face înainte de momentul la care se dorete intrarea în vigoare a msurii.

(4) O autoritate competent care primete notificarea în temeiul prezentului articol poate lua msuri în conformitate cu articolele 18-23 în respectivul stat membru în cazul în care se convinge c msura este necesar pentru a sprijini autoritatea competent care face notificarea. Autoritatea competent care primete notificarea notific la rândul su, în conformitate cu alineatele (1)-(3), atunci când intenioneaz s ia msuri.

SECIUNEA 2

Competenele AEVMP

Articolul 27

Coordonarea de ctre AEVMP

(1) AEVMP joac un rol de facilitare i coordonare în raport cu msurile luate de autoritile competente în temeiul dispoziiilor din seciunea 1. Mai precis, AEVMP se asigur c autoritile competente au o abordare consecvent în privina msurilor luate, în special în ceea ce privete circumstanele în care este necesar utilizarea dreptului de a interveni, natura respectivelor msurilor impuse, precum i data intrrii în vigoare i durata acestora.

(2) În urma primirii unei notificri în temeiul articolului 26 cu privire la msurile care trebuie impuse sau reînnoite în temeiul dispoziiilor de la articolele 18, 19, 20 sau 21, AEVMP emite în termen de 24 de ore o opinie indicând dac consider c msurile sau posibilele msuri sunt necesare pentru a face fa situaiei excepionale. Opinia respectiv precizeaz dac AEVMP consider c în unul sau mai multe state membre s-au produs evenimente sau evoluii nefavorabile care constituie o ameninare grav la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei, dac msurile sau posibilele msuri sunt adecvate i proporionale raportat la ameninare i dac durata propus a unor astfel de msuri este justificat. Dac AEVMP este de prere c este necesar luarea de msuri i de ctre alte autoriti competente pentru a rspunde ameninrii, aceasta face o precizare în acest sens în opinia sa. Opinia respectiv se public pe site-ul AEVMP.

(3) În cazul în care o autoritate competent intenioneaz s ia sau ia msuri contrare opiniei AEVMP exprimate în temeiul dispoziiilor de la alineatul (2) sau refuz s ia msuri contrare unei opinii a AEVMP exprimate în temeiul dispoziiilor de la alineatul respectiv, acesta public pe site-ul su, în termen de 24 de ore de la primirea opiniei AEVMP, un comunicat explicând în detaliu motivele sale. În cazul unei astfel de situaii, AEVMP analizeaz dac sunt îndeplinite condiiile pentru i este oportun recurgerea la competenele sale de intervenie în temeiul articolului 28.

(4) AEVMP reexamineaz periodic msurile adoptate în temeiul prezentului articol i, în orice caz, cel puin la fiecare trei luni. Dac nu este reînnoit pân la expirarea perioadei de trei luni, msura expir în mod automat.

Articolul 28

Dreptul de intervenie al AEVMP în situaii excepionale

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

(a) solicit unei persoane fizice sau juridice care deine o poziie scurt net în raport cu un anumit instrument financiar sau o clas de instrumente financiare s notifice o autoritate competent sau s publice informaii detaliate referitoare la astfel de poziii; sau

(b) interzice sau impune condiii persoanelor fizice sau juridice s efectueze o vânzare în lips sau o tranzacie care creeaz sau se raporteaz la un instrument financiar, altul decât instrumentele financiare prevzute la articolul 1 alineatul (1) litera (c), în cazul în care efectul sau unul dintre efectele tranzaciei este conferirea unui avantaj financiar persoanei respective în eventualitatea scderii preului sau valorii unui alt instrument financiar.

Msura se poate aplica în situaii speciale sau poate face obiectul unor derogri prevzute de AEVMP. Pot fi prevzute derogri în special pentru activitile de formator de pia i activitile de pe piaa primar.

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

(a) msurile enumerate la alineatul (1) literele (a) i (b) rspund unei ameninri la adresa funcionrii normale i a integritii pieelor financiare sau a stabilitii unei pri sau a întregului sistem financiar din Uniune i exist implicaii transfrontaliere; i

(b) niciuna dintre autoritile competente nu au luat msuri pentru contracararea ameninrii sau una sau mai multe autoriti competente au luat msuri care nu contracareaz în mod corespunztor ameninarea.

(3) În cazul în care ia msurile menionate la alineatul (1), AEVMP verific în ce msur:

(a) acestea contracareaz în mod semnificativ ameninarea la adresa funcionrii normale i a integritii pieelor financiare sau a stabilitii unei pri sau a întregului sistem financiar din Uniune sau îmbuntesc în mod semnificativ capacitatea autoritilor competente de a monitoriza ameninarea;

(b) nu creeaz risc de arbitraj de reglementare;

(c) nu au efecte negative asupra eficienei pieelor financiare, în special prin reducerea lichiditii pe pieele respective i crearea de incertitudini pentru participanii pe pia, care s fie disproporionate fa de avantajele msurilor.

În cazul în care una sau mai multe autoriti competente au luat msuri în temeiul articolului 18, 19, 20 sau 21, AEVMP poate lua oricare dintre msurile menionate la alineatul (1) din prezentul articol fr emiterea opiniei prevzute la articolul 27.

(4) Înainte de a hotrî impunerea sau reînnoirea uneia dintre msurile menionate la alineatul (1), AEVMP consult Comitetul european pentru riscuri sistemice i, dup caz, alte autoriti relevante.

(5) Înainte de a hotrî impunerea sau reînnoirea uneia dintre msurile menionate la alineatul (1), AEVMP notific autoritile competente în cauz cu privire la msurile pe care le are în vedere. Notificarea cuprinde informaii detaliate cu privire la msurile avute în vedere, clasa de instrumente financiare i tranzaciile crora li se vor aplica acestea, elemente care s justifice motivele care au stat la baza propunerii msurilor respective i data la care se dorete intrarea în vigoare a msurilor.

(6) Notificarea se face cu cel puin 24 de ore anterior momentului la care se dorete intrarea în vigoare sau reînnoirea msurii. În situaii excepionale, AEVMP poate notifica cu mai puin de 24 de ore anterior intrrii în vigoare a msurii, în cazul în care notificarea în prealabil cu 24 de ore nu este posibil.

(7) AEVMP public pe site-ul su un anun referitor la orice decizie de impunere sau reînnoire a msurilor menionate la alineatul (1). Anunul conine cel puin:

(a) msurile impuse, inclusiv instrumentele i clasele de instrumente la care se refer i perioada de aplicare a acestora; i

(b) motivele pentru care AEVMP este de prere c se impun respectivele msuri, inclusiv dovezile care susin aceste motive.

(8) Dup adoptarea deciziei de impunere sau reînnoire a uneia dintre msurile menionate la alineatul (1), AEVMP notific imediat autoritilor competente msurile adoptate.

(9) Msurile intr în vigoare la data publicrii anunului pe site-ul AEVMP sau la o dat ulterioar, precizat în anun, i se aplic numai tranzaciilor efectuate ulterior intrrii în vigoare a msurilor respective.

(10) AEVMP reexamineaz periodic i, cel puin, la fiecare trei luni msurile menionate la alineatul (1). Dac nu este reînnoit pân la expirarea perioadei de trei luni, msura expir în mod automat. Alineatele (2)-(9) se aplic în cazul reînnoirii unor msuri.

(11) Msurile adoptate de AEVMP în temeiul prezentului articol prevaleaz asupra oricrei msuri adoptate anterior de ctre o autoritate competent în temeiul dispoziiilor din seciunea 1.

Articolul 29

Competenele AEVMP în situaii de urgen cu privire la datoria suveran

În cazul unei situaii de urgen cu privire la datoria suveran sau la swapurile suverane pe riscul de credit, se aplic articolele 18 i 38 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 30

Descrierea detaliat a evenimentelor sau evoluiilor nefavorabile

Comisia este împuternicit s adopte, în conformitate cu articolul 42, acte delegate care s precizeze criteriile i factorii care trebuie luai în considerare de ctre autoritile competente i AEVMP atunci când stabilesc dac s-au produs evenimentele sau evoluiile nefavorabile menionate la articolele 18-21 i la articolul 27 i ameninrile menionate la articolul 28 alineatul (2) litera (a).

Articolul 31

Investigaii ale AEVMP

La cererea uneia sau mai multor autoriti competente, a Parlamentului European, a Consiliului sau a Comisiei sau din proprie iniiativ, AEVMP poate investiga anumite probleme sau practici legate de vânzarea în lips sau de utilizarea swapurilor pe riscul de credit, pentru a evalua dac acestea ar putea reprezenta o ameninare la adresa stabilitii financiare sau a încrederii pieei în Uniune.

AEVMP public un raport în care îi prezint concluziile i face recomandri în legtur cu problema sau practica respectiv în termen de trei luni de la finalizarea investigaiei respective.

CAPITOLUL VI

ROLUL AUTORITILOR COMPETENTE

Articolul 32

Autoritile competente

Fiecare stat membru desemneaz una sau mai multe autoriti competente în sensul prezentului regulament.

În cazul în care un stat membru desemneaz mai multe autoriti competente, acesta trebuie s defineasc în mod clar rolurile fiecrei autoriti i s desemneze o anumit autoritate drept responsabil de coordonarea cooperrii i a schimbului de informaii cu Comisia, AEVMP i autoritile competente ale altor state membre.

Statele membre informeaz Comisia, AEVMP i autoritile competente ale altor state membre cu privire la desemnrile respective.

Articolul 33

Atribuiile autoritilor competente

(1) Pentru îndeplinirea obligaiilor ce le revin în temeiul prezentului regulament, autoritile competente sunt investite cu toate competenele de supraveghere i de investigare necesare pentru exercitarea funciilor lor. Acestea îi exercit atribuiile în oricare dintre urmtoarele moduri:

(a) direct;

(b) în colaborare cu alte autoriti;

(c) prin sesizarea autoritilor judiciare competente.

(2) Pentru îndeplinirea obligaiilor care le revin în temeiul prezentului regulament, autoritile competente, în conformitate cu legislaia naional, sunt abilitate:

(a) s dobândeasc acces la orice document, sub orice form, i s primeasc sau s fac o copie a acestuia;

(b) s solicite informaii de la orice persoan fizic sau juridic i, în cazul în care este necesar, s convoace i s audieze orice persoan fizic sau juridic pentru a obine informaii;

(c) s efectueze inspecii la faa locului, cu sau fr avertisment prealabil;

(d) s solicite înregistrrile telefonice i ale schimburilor de date existente;

(e) s solicite încetarea oricror practici contrare dispoziiilor prezentului regulament;

(f) s solicite înghearea i/sau punerea sub sechestru a activelor.

(3) Autoritile competente sunt abilitate, fr a aduce atingere alineatului (2) literele (a) i (b), ca, în anumite cazuri, s solicite unei persoane fizice sau juridice care efectueaz un swap pe riscul de credit s furnizeze:

(a) o explicare a scopului tranzaciei i dac aceasta urmrete o acoperire a unui risc sau alte scopuri; i

(b) informaii care s demonstreze riscul subiacent, în cazul în care tranzacia urmrete acoperirea unui risc.

Articolul 34

Secretul profesional

(1) Obligaia de secret profesional se aplic tuturor persoanelor fizice sau juridice care lucreaz sau care au lucrat pentru autoritatea competent sau pentru oricare alte autoriti sau persoane fizice sau juridice crora autoritatea competent le-a delegat sarcini, inclusiv auditorilor i experilor mandatai de respectiva autoritate. Informaiile confideniale care intr sub incidena secretului profesional nu pot fi dezvluite niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autoriti, cu excepia cazului în care dezvluirea lor este necesar pentru proceduri judiciare.

(2) Toate informaiile care fac obiectul unor schimburi între autoritile competente în conformitate cu prezentul regulament i care privesc condiiile de tranzacionare sau operaionale i alte chestiuni economice sau personale sunt considerate confideniale i intr sub incidena obligaiei de secret profesional, cu excepia cazului în care autoritatea competent precizeaz, la momentul comunicrii, c astfel de informaii pot fi dezvluite sau a cazului în care dezvluirea lor este necesar pentru proceduri judiciare.

Articolul 35

Obligaia de a coopera

Autoritile competente coopereaz atunci când este necesar sau util în sensul prezentului regulament. Mai precis, autoritile competente îi comunic fr întârziere informaiile necesare pentru îndeplinirea atribuiilor care le revin în temeiul prezentului regulament.

Articolul 36

Cooperarea cu AEVMP

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

Autoritile competente furnizeaz fr întârziere AEVMP toate informaiile necesare pentru ca aceasta s îi îndeplineasc sarcinile care îi revin în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Articolul 37

Cooperarea în cazul unei cereri de inspecie sau de investigaie la faa locului

(1) Autoritatea competent a unui stat membru poate solicita asistena autoritii competente a unui alt stat membru cu privire la inspeciile i la investigaiile la faa locului.

Autoritatea competent solicitant informeaz AEVMP cu privire la cererile menionate la primul paragraf. AEVMP poate coordona investigaiile sau inspeciile cu implicaii transfrontaliere i, în cazul în care i se solicit acest lucru, coordoneaz investigaiile sau inspeciile respective.

(2) În cazul în care o autoritate competent primete din partea autoritii competente a unui alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecie sau o investigaie la faa locului, aceasta poate:

(a) s efectueze ea însi inspecia sau investigaia la faa locului;

(b) s permit participarea autoritii competente care a introdus cererea la inspecia sau la investigaia la faa locului;

(c) s permit autoritii competente care a introdus cererea s efectueze inspecia sau investigaia la faa locului;

(d) s numeasc auditori sau experi care s efectueze inspecia sau investigaia la faa locului;

(e) s împart sarcinile specifice legate de supravegherea activitilor cu cealalt autoritate competent.

(3) AEVMP poate solicita autoritilor competente s îndeplineasc sarcini de investigare specifice i s realizeze inspecii la faa locului, în cazurile în care AEVMP are nevoie justificat de respectivele informaii pentru a-i exercita competenele care îi sunt atribuite în mod explicit prin prezentul regulament.

Articolul 38

Cooperarea cu rile tere

(1) Autoritile competente încheie, în cazul în care este posibil, înelegeri de cooperare cu autoritile de supraveghere din ri tere referitoare la schimbul de informaii cu acestea, respectarea în rile tere a obligaiilor care decurg din prezentul regulament i adoptarea de msuri similare de ctre autoritile de supraveghere din ri tere, în completarea msurilor luate în temeiul capitolului V. Aceste înelegeri de cooperare asigur cel puin un schimb eficient de informaii care permite autoritilor competente s-i îndeplineasc obligaiile ce le revin în temeiul prezentului regulament.

O autoritate competent care intenioneaz s încheie o astfel de înelegere informeaz AEVMP i autoritile competente ale celorlalte statelor membre.

(2) Înelegerea de cooperare cuprinde dispoziii cu privire la schimbul de date i de informaii necesare autoritii competente relevante în vederea respectrii obligaiilor prevzute la articolul 16 alineatul (2).

(3) AEVMP coordoneaz încheierea unor înelegeri de cooperare între autoritile competente i autoritile de supraveghere relevante din ri tere. În acest sens, AEVMP elaboreaz un model de înelegere de cooperare care poate fi utilizat de autoritile competente.

AEVMP coordoneaz i schimbul, între autoritile competente, de informaii obinute de la autoritile de supraveghere din ri tere care pot fi relevante pentru luarea de msuri în temeiul capitolului V.

(4) Autoritile competente încheie înelegeri de cooperare referitoare la schimbul de informaii cu autoritile de supraveghere din ri tere, cu condiia ca informaiile comunicate s beneficieze de garanii cu privire la pstrarea secretului profesional cel puin echivalente cu cele prevzute la articolul 34. Acest schimb de informaii este destinat îndeplinirii sarcinilor autoritilor competente respective.

Articolul 39

Transferul i pstrarea datelor cu caracter personal

În ceea ce privete transferul de date personale între statele membre sau între statele membre i ri tere, statele membre aplic Directiva 95/46/CE. În ceea ce privete transferul de date personale de ctre AEVMP unui stat membru sau unei ri tere, AEVMP respect prevederile Regulamentului (CE) nr. 45/2001.

Datele personale menionate la primul paragraf se pstreaz pentru o perioad de maximum cinci ani.

Articolul 40

Furnizarea de informaii rilor tere

O autoritate competent poate transfera unei autoriti de supraveghere dintr-o ar ter informaii i analiza informaiilor în cazul în care sunt îndeplinite condiiile stabilite la articolele 25 i 26 din Directiva 95/46/CE, dar acest transfer se efectueaz doar de la caz la caz. Autoritatea competent trebuie s se asigure c transferul este necesar în sensul prezentului regulament. Aceste transferuri se efectueaz numai dup obinerea acordului rii tere de a nu transfera informaiile unei autoriti de supraveghere din alt ar ter fr autorizarea expres scris a autoritii competente.

O autoritate competent furnizeaz informaiile care sunt confideniale în temeiul articolului 34 i care sunt primite de la autoritatea competent a unui alt stat membru autoritii de supraveghere dintr-o ar ter numai în cazul în care autoritatea competent a primit acordul expres al autoritii competente care i-a transmis informaiile i dac, acolo unde este cazul, informaiile sunt furnizate numai în scopul pentru care respectiva autoritate competent i-a dat acordul.

Articolul 41

Sanciuni

Statele membre stabilesc regimul sanciunilor i msurilor administrative care se aplic în cazul nerespectrii prezentului regulament i iau toate msurile necesare pentru a asigura aplicarea acestora. Sanciunile i msurile administrative respective trebuie s fie eficiente, proporionale i disuasive.

În conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, AEVMP poate adopta orientri pentru a asigura o abordare consecvent cu privire la sanciunile i msurile administrative care trebuie instituite de statele membre.

Statele membre notific Comisiei i AEVMP dispoziiile menionate la primul i al doilea paragraf pân la 1 iulie 2012, precum i orice modificare a acestor dispoziii, fr întârziere.

AEVMP public pe site-ul su i actualizeaz periodic o list a sanciunilor i msurilor administrative aplicabile în fiecare stat membru.

Statele membre furnizeaz anual AEVMP informaii agregate privind toate sanciunile i msurile administrative impuse. Dac o autoritate competent d publicitii faptul c a fost impus o sanciune sau o msur administrativ, acesta notific simultan AEVMP cu privire la acest lucru.

CAPITOLUL VII

ACTE DELEGATE

Articolul 42

Exercitarea delegrii

(1) Competena de a adopta acte delegate este conferit Comisiei în condiiile prevzute la prezentul articol.

(2) Competena de a adopta actele delegate menionate la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) i articolul 30 este conferit Comisiei pentru o perioad nedeterminat.

(3) Parlamentul European sau Consiliul poate revoca în orice moment delegarea de competene menionat la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) i articolul 30. Decizia de revocare pune capt delegrii competenelor specificate în decizia respectiv. Decizia intr în vigoare în ziua urmtoare datei publicrii în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau la o dat ulterioar menionat în decizie. Decizia de revocare nu aduce atingere valabilitii actelor delegate care sunt deja în vigoare.

(4) Imediat dup adoptarea unui act delegat, Comisia notific adoptarea simultan Parlamentului European i Consiliului.

(5) Un act delegat adoptat în conformitate cu articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) i articolul 30 intr în vigoare doar dac nici Parlamentul European, nici Consiliul nu formuleaz în mod expres obieciuni în termen de trei luni de la notificarea actului respectiv Parlamentului European i Consiliului sau dac, înaintea expirrii termenului respectiv, atât Parlamentul European, cât i Consiliul au informat Comisia cu privire la intenia lor de a nu formula obieciuni. La iniiativa Parlamentului European sau a Consiliului, acest termen se prelungete cu trei luni.

Articolul 43

Termenul pentru adoptarea actelor delegate

Comisia adopt actele delegate prevzute la articolul 2 alineatul (2), articolul 3 alineatul (7), articolul 4 alineatul (2), articolul 5 alineatul (4), articolul 6 alineatul (4), articolul 7 alineatul (3), articolul 17 alineatul (2), articolul 23 alineatul (5) i articolul 30 pân la 31 martie 2012.

Comisia poate prelungi cu ase luni termenul menionat la primul paragraf.

CAPITOLUL VIII

ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE

Articolul 44

Procedura comitetului

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

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

CAPITOLUL IX

DISPOZIII TRANZITORII I FINALE

Articolul 45

Evaluare i raportare

Pân la 30 iunie 2013, în baza discuiilor cu autoritile competente i cu AEVMP, Comisia prezint Parlamentului European i Consiliului un raport privind:

(a) caracterul corespunztor al pragurilor de notificare i publicare prevzute la articolele 5, 6, 7 i 8;

(b) impactul cerinelor individuale de publicare în temeiul articolului 6, mai ales în ceea ce privete eficiena i volatilitatea pieelor financiare;

(c) pertinena raportrii directe i centralizate ctre AEVMP;

(d) funcionarea restriciilor i obligaiilor prevzute la capitolele II i III;

(e) pertinena restriciilor aplicate swapurilor pe riscul de credit suverane al datoriei suverane neacoperite i pertinena introducerii altor restricii sau condiii referitoare la vânzarea în lips i swapurile pe riscul de credit.

Articolul 46

Dispoziie tranzitorie

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

(2) Tranzaciile cu swapuri pe riscul de credit având ca rezultat o poziie neacoperit într-un swap pe risc de credit al datoriei suverane ce nu au fost încheiate înainte de 25 martie 2012 sau pe durata unei suspendri a restriciilor privind swapurile pe riscul de credit al datoriei suverane în conformitate cu articolul 14 alineatul (2) pot fi meninute pân la scadena contractului de swap pe riscul de credit.

_____

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

_____

Articolul 47

Personalul i resursele AEVMP

Pân la 31 decembrie 2012, AEVMP îi evalueaz necesitile de personal i de resurse rezultate din asumarea competenelor i atribuiilor sale în temeiul prezentului regulament i prezint un raport Parlamentului European, Consiliului i Comisiei.

Articolul 48

Intrarea în vigoare

Prezentul regulament intr în vigoare în ziua urmtoare datei publicrii în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.

Se aplic de la 1 noiembrie 2012.

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

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale i se aplic direct în toate statele membre.

Adoptat la Strasbourg, 14 martie 2012.

Pentru Parlamentul European	Pentru Consiliu
Preedintele	Preedintele
M. SCHULZ	N. WAMMEN

C.T.C.E. Piatra Neamț