

## TABEL DE CONCORDANȚĂ

<b>1</b>	<b>Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cea mai recentă modificare, nr. CELEX: 32019R2033</b> <i>Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr.1093/2010, (UE) nr.575/2013, (UE) nr.600/2014 și (UE) nr.806/2014, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 314 din 5 decembrie 2019 astfel cum a fost modificat ultima oară prin Regulamentul (UE) 2023/2869 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 (Text cu relevanță pentru SEE)</i>		
<b>2</b>	<b>Titlul proiectului de act normativ național</b> <i>Proiect de Lege privind supravegherea firmelor de investiții</i> <i>Proiectul Regulamentului privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții</i>		
<b>3</b>	<b>Gradul general de compatibilitate</b> <i>Parțial compatibil</i>		
<b>4</b>	<b>Autoritatea/persoana responsabilă</b> <i>Comisia Națională a Pieței Financiare</i>		
<b>5</b>	<b>Data întocmirii/actualizării</b> <i>12.01.2026</i>		
<b>Actul Uniunii Europene</b>		<b>Proiectul de act normativ național</b>	<b>Gradul de compatibilitate</b>
<b>6</b>		<b>7</b>	<b>8</b>
<b>Articolul 1 Obiect și domeniu de aplicare</b> (1) Prezentul regulament stabilește cerințe prudențiale uniforme aplicabile firmelor de investiții autorizate și supravegheate în temeiul Directivei 2014/65/UE și care fac obiectul supravegherii pentru conformitatea cu cerințele prudențiale în temeiul Directivei (UE) 2019/2034 în legătură cu următoarele aspecte: (a) cerințele de fonduri proprii legate de elemente cuantificabile, uniforme și standardizate ale riscului pentru firmă, ale riscului pentru client și ale riscului pentru piață;		<b>Proiectul Regulamentului privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții:</b>  2. Prezentul regulament stabilește cerințe prudențiale uniforme aplicabile firmelor de investiții autorizate și supravegheate în temeiul Legii privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții și care fac obiectul supravegherii pentru conformitatea cu cerințele prudențiale în temeiul Legii privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții în legătură cu următoarele aspecte: (a) cerințele de fonduri proprii legate de elemente cuantificabile, uniforme și standardizate ale riscului	Compatibil

<p>(b) cerințele de limitare a riscului de concentrare;  (c) cerințele de lichiditate legate de elementele cuantificabile, uniforme și standardizate ale riscului de lichiditate;  (d) cerințele de raportare legate de literele (a), (b) și (c);  (e) cerințele referitoare la publicarea informațiilor.</p> <p>(2) Prin derogare de la alineatul (1), o firmă de investiții autorizată și supravegheată în temeiul Directivei 2014/65/UE care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE aplică cerințele Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în cazul în care întreprinderea nu este un comerciant de mărfuri și de certificate de emisii, un organism de plasament colectiv sau o întreprindere de asigurare și se aplică oricare dintre următoarele condiții:</p> <p>(a) valoarea totală a activelor consolidate ale firmei de investiții este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara Uniunii care desfășoară oricare dintre activitățile menționate în prezentul paragraf;</p> <p>(b) valoarea totală a activelor consolidate ale firmei de investiții este mai mică de 15 miliarde EUR, iar firma de investiții face parte dintr-un grup în cadrul</p>	<p>pentru firmă, ale riscului pentru client și ale riscului pentru piață;  (b) cerințele de limitare a riscului de concentrare;  (c) cerințele de lichiditate legate de elementele cuantificabile, uniforme și standardizate ale riscului de lichiditate;  (d) cerințele de raportare legate de lit.(a) - (c);  (e) cerințele referitoare la publicarea informațiilor.</p> <p><b>Proiectul de Lege privind supravegherea firmelor de investiții:</b></p> <p>...</p> <p><b>Articolul 2. Domeniul de aplicare</b></p> <p>...</p> <p>(2) Sunt subiecți ai prezentei legi, în limita prevederilor art. 54-58, firmele de investiții, altele decât o instituție de credit, un comerciant de mărfuri și de certificate de emisii, un organism de plasament colectiv sau o societate de asigurare/ asigurător, și sunt autorizate să desfășoare oricare dintre activitățile precum: tranzacționarea pe cont propriu, subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, și corespund oricăror dintre următoarele criterii pentru a aplica cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit în conformitate cu prevederile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor (denumită în continuare - Legea nr. 202/2017):</p> <p>valoarea totală a activelor consolidate ale firmei de investiții este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara țării;</p>	<p>Compatibil</p>	
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	--

<p>căruia valoarea totală a activelor consolidate ale tuturor întreprinderilor din grup care în mod individual au active a căror valoare totală este mai mică de 15 miliarde EUR și care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, totul calculat ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara Uniunii care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la prezentul paragraf; sau</p> <p>(c) firma de investiții face obiectul unei decizii a autorității competente în conformitate cu articolul 5 din Directiva (UE) 2019/2034.</p> <p>Firmele de investiții menționate în prezentul alineat sunt supravegheate în vederea respectării cerințelor prudențiale prevăzute la titlurile VII și VIII din Directiva 2013/36/UE, inclusiv în scopul stabilirii supraveghetorului consolidant în cazul în care respectivele firme de investiții aparțin unui grup de firme de investiții astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 25 din prezentul regulament.</p> <p>(3) Derogarea prevăzută la alineatul (2) nu se aplică în cazul în care o firmă de investiții nu se mai încadrează în niciunul dintre pragurile stabilite la alineatul respectiv calculate pe o perioadă de 12 luni consecutive, sau în cazul în care o autoritate</p>	<p>valoarea totală a activelor consolidate ale firmei de investiții este mai mică de 15 miliarde EUR, iar firma de investiții face parte dintr-un grup în cadrul căruia valoarea totală a activelor consolidate ale tuturor entităților din grup care în mod individual au active a căror valoare totală este mai mică de 15 miliarde EUR și care desfășoară oricare dintre activitățile precum tranzacționarea pe cont propriu, subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, totul calculat ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara țării; sau firma de investiții face obiectul unei decizii a autorității competente să se supună cerințelor prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr.202/2017.</p> <p><b>Proiectul Regulamentului privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții:</b></p> <p>5. Firmele de investiții menționate la pct.4 sunt supravegheate în vederea respectării cerințelor prudențiale prevăzute la Titlul V „Supravegherea prudențială și cerințele de publicare pentru Banca Națională a Moldovei” din Legea nr. 202/2017, inclusiv în scopul stabilirii supraveghetorului consolidant în cazul în care respectivele firme de investiții aparțin unui grup de firme de investiții astfel cum este definit la pct.13.</p> <p>6. Derogarea prevăzută la pct.4 nu se aplică în cazul în care o firmă de investiții nu se mai încadrează în niciunul dintre pragurile stabilite la alineatul respectiv calculate pe o perioadă de 12 luni consecutive, sau în cazul în care CNPF decide astfel în conformitate cu art.7 din Legii</p>	<p>Compatibil</p>	
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------	--

<p>competentă decide astfel în conformitate cu articolul 5 din Directiva (UE) 2019/2034. Firma de investiții informează autoritatea competentă fără întârzieri nejustificate cu privire la orice încălcare a unui prag în perioada respectivă.</p> <p>(4) Firmele de investiții care îndeplinesc condițiile prevăzute la alineatul (2) fac în continuare obiectul cerințelor prevăzute la articolele 55 și 59.</p> <p>(5) Prin derogare de la alineatul (1), autoritățile competente pot autoriza o firmă de investiții autorizată și supravegheată în temeiul Directivei 2014/65/UE, care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE, să aplice cerințele Regulamentului (UE) nr. 575/2013 atunci când sunt îndeplinite toate condițiile de mai jos:</p> <p>(a) firma de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei instituții de credit, a unei societăți financiare holding sau a unei societăți financiare holding mixte, în conformitate cu dispozițiile din partea întâi titlul II capitolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(b) firma de investiții notifică autoritatea competentă în temeiul prezentului regulament și supraveghetorul consolidant, dacă este cazul;</p> <p>(c) autoritatea competentă este convinsă că aplicarea cerințelor de fonduri proprii din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 pe bază individuală firmei de investiții și pe bază consolidată grupului, după caz, este adecvată din punct de vedere prudential, nu duce la o reducere a cerințelor de fonduri proprii ale firmei de investiții în temeiul prezentului regulament și nu este întreprinsă în scopul arbitrajului de reglementare.</p>	<p>privind supravegherea prudentială a firmelor de investiții. Firmele de investiții informează CNPF fără întârzieri nejustificate cu privire la orice încălcare a unui prag în perioada respectivă.</p> <p>8. Firmele de investiții care îndeplinesc condițiile prevăzute la pct.4 fac în continuare obiectul cerințelor prevăzute la pct. 202-205 .</p> <p>7. Prin derogare de la pct.2, CNPF poate decide ca o firmă de investiții autorizată și supravegheată în temeiul Legii privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la art.9 alin.(1) lit.c) și f) din legea prenotată, să aplice cerințele prudenciale prevăzute de actele normative ale BNM care transpun/pun în aplicare Regulamentul (UE) nr. 575/2013 atunci când sunt îndeplinite toate condițiile de mai jos:</p> <p>(a) firma de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei instituții de credit, a unei societăți financiare holding sau a unei societăți financiare holding mixte, în conformitate cu dispozițiile aferente consolidării prudenciale stipulate în Legea nr. 202/2017;</p> <p>(b) firma de investiții notifică CNPF în temeiul prezentului regulament și supraveghetorul consolidant, dacă este cazul;</p> <p>(c) aplicarea cerințelor de fonduri proprii conform actelor normative ale BNM care transpun/pun în aplicare Regulamentul (UE) nr. 575/2013 pe bază individuală firmei de investiții și pe bază consolidată grupului, după caz, este adecvată din punct de vedere prudential, nu duce la o reducere a cerințelor de fonduri proprii ale firmei de</p>		
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>Autoritățile competente informează firma de investiții cu privire la o decizie de a autoriza aplicarea Regulamentului (UE) nr. 575/2013 și a Directivei 2013/36/UE în temeiul primului paragraf în termen de două luni de la primirea unei notificări menționate la litera (b) de la primul paragraf al prezentului alineat și informează ABE cu privire la aceasta. În cazul în care o autoritate competentă refuză să autorizeze aplicarea Regulamentului (UE) nr. 575/2013 și a Directivei 2013/36/UE, aceasta furnizează o expunere exhaustivă a motivelor.</p> <p>Firmele de investiții menționate în prezentul alineat sunt supravegheate în ceea ce privește respectarea cerințelor prudențiale prevăzute la titlurile VII și VIII din Directiva 2013/36/UE, inclusiv în scopul stabilirii supraveghetorului consolidant în cazul în care respectivele firme de investiții aparțin unui grup de firme de investiții astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 25 din prezentul regulament.</p> <p>În sensul prezentului alineat, articolul 7 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 nu se aplică.</p>	<p>investiții în temeiul prezentului regulament și nu este întreprinsă în scopul arbitrajului de reglementare.</p> <p>9. În termen de 2 luni de la primirea notificării conform pct.7 lit.b), CNPF informează firma de investiții cu privire la o decizie de a aplica cerințelor prudențiale conform Legii nr. 202/2017.</p> <p>10. În cazul în care CNPF refuză să decidă aplicarea cerințelor prudențiale prevăzute de Legea nr.202/2017, aceasta furnizează firmei de investiții o expunere exhaustivă a motivelor.</p> <p>11. Firmele de investii menționate la pct.7 sunt supravegheate în ceea ce privește respectarea cerințelor prudențiale prevăzute de actele normative ale BNM care transpun/pun în aplicare Regulamentul (UE) nr. 575/2013, inclusiv în scopul stabilirii supraveghetorului consolidant în cazul în care respectivele firme de investiții aparțin unui grup de firme de investiții astfel cum este definit la pct.13.</p> <p>12. În sensul pct.7-11, prevederile referitoare la derogarea de la cerințele prudențiale pe bază individuală aplicabile instituțiilor de credit potrivit Reglementările BNM, nu se aplică.</p>		
<p><b>Articolul 2 Competențe de supraveghere</b></p> <p>Pentru a asigura conformitatea cu prezentul regulament, autoritățile competente dețin competențele și urmează procedurile prevăzute în Directiva (UE) 2019/2034.</p>	<p>1. Pentru a asigura conformitatea cu prezentul regulament, Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – CNPF) deține competențele necesare conform Legii nr.192/1988 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și urmează procedurile prevăzute în Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții.</p>	Compatibil	
<p><b>Articolul 3 Aplicarea unor cerințe mai stricte de către firmele de investiții</b></p> <p>Prezentul regulament nu descurajează firmele de investiții să dețină fonduri proprii și componente ale</p>	<p>3. Prezentul regulament nu descurajează firmele de investiții să dețină fonduri proprii și componente ale acestora, precum și active lichide care depășesc cerințele</p>	compatibil	

acestora, precum și active lichide care depășesc cerințele prezentului regulament sau să aplice măsuri mai stricte decât cele prevăzute în prezentul regulament.	prezentului regulament sau să aplice măsuri mai stricte decât cele prevăzute în prezentul regulament.		
<p><i>Articolul 4</i></p> <p><b>Definiții</b></p> <p>(1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:</p> <p>1. „întreprindere prestatoare de servicii auxiliare” înseamnă o întreprindere a cărei activitate principală constă în deținerea sau administrarea de bunuri, administrarea de servicii de prelucrare a datelor sau o activitate similară care este auxiliară activității principale a uneia sau mai multor firme de investiții;</p> <p>2. „societate de administrare a activelor” înseamnă o societate de administrare a activelor astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 19 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>3. „membru compensator” înseamnă o întreprindere stabilită într-un stat membru care este în conformitate cu definiția de la articolul 2 punctul 14 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012 al Parlamentului European și al Consiliului (<sup>1</sup>);</p> <p>4. „client” înseamnă un client astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 9 din Directiva 2014/65/UE cu excepția situației în care, în înțelesul părții a patra din prezentul regulament, „client” înseamnă orice contraparte a firmei de investiții;</p> <p>5. „comerciant de mărfuri și de certificate de emisii” înseamnă un comerciant de mărfuri și de certificate de emisii astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 150 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p>	<p>13. În sensul prezentului Regulamentul se utilizează noțiunile definite în Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții, precum și următoarele noțiuni:</p> <p>1) <i>activele administrate sau „AUM (assets under management)”</i> – reprezintă valoarea activelor pe care o societate de investiții le administrează pentru clienții săi atât prin administrarea discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare care constituie consultanță de investiții cu caracter permanent;</p> <p>2) <i>activele protejate și administrate sau „ASA (assets safeguarded and administered)”</i> – reprezintă valoarea activelor pe care o societate de investiții le protejează și le administrează pentru clienți, indiferent dacă activele figurează în bilanțul propriu al societății de investiții sau în conturile unor părți terțe;</p> <p>3) <i>administrare de portofolii</i> - administrare de portofolii astfel cum este definită în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>4) <i>agent delegat</i> - un agent delegat astfel cum este definit în Legea privind piețele de instrumente financiare;</p> <p>5) <i>bază consolidată</i> - înseamnă pe baza situației consolidate;</p> <p>6) <i>broker, activitate de brokeraj</i> – firmă de investiții, serviciu și/sau activitate de investiții conform Legii privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>7) <i>client</i> - astfel cum este definit în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, cu</p>	Compatibil	Noțiunile care se regăsesc în Legea privind supravegherea prudențială a societăților de investiții, nu au fost incluse în Proiectul dat de Regulament. Pentru a evita repetările, s-a remarcat faptul că „În sensul prezentului Regulamentul se utilizează noțiunile definite în <u>Legea privind supravegherea prudențială a societăților de investiții</u> , precum și următoarele noțiuni....”.

<p>6. „instrumente financiare derivate pe mărfuri” înseamnă instrumente financiare derivate pe mărfuri astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;</p> <p>7. „autoritate competentă” înseamnă o autoritate competentă astfel cum este definită la articolul 3 alineatul (1) punctul 5 din Directiva (UE) 2019/2034;</p> <p>8. „instituție de credit” înseamnă o instituție de credit astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>9. „tranzacționare pe cont propriu” înseamnă tranzacționare pe cont propriu astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 6 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>10. „instrumente financiare derivate” înseamnă instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 29 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;</p> <p>11. „situație consolidată” înseamnă situația care rezultă din aplicarea cerințelor din prezentul regulament în conformitate cu articolul 7 unei firme de investiții-mamă din Uniune, unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune ca și cum întreprinderea respectivă, împreună cu toate firmele de investiții, instituțiile financiare, întreprinderile prestatoare de servicii auxiliare și agenții delegați din grupul de firme de investiții ar forma o singură firmă de investiții; în sensul prezentei definiții, termenii „firmă de investiții”, „instituție financiară”, „întreprindere prestatoare de servicii auxiliare” și „agent delegat” se aplică, de asemenea, întreprinderilor stabilite în țări terțe care,</p>	<p>exceptia situației în care, în înțelesul capitolului VI, „client” înseamnă orice contraparte a firmei de investiții;</p> <p>8) <i>consultanță de investiții</i> - consultanță de investiții astfel cum este definită în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>9) <i>consultanță de investiții cu caracter permanent</i> - înseamnă furnizarea periodică de consultanță de investiții, precum și evaluarea și monitorizarea sau reexaminarea continuă sau periodică a portofoliului unui client de instrumente financiare, inclusiv a investițiilor realizate de client pe baza unui angajament contractual;</p> <p>10) <i>conturi separate</i> - înseamnă, în înțelesul tabelului 1 de la pct. 68 , conturi deținute în cadrul unor entități în care sunt depuse fondurile clienților deținute de o firmă de investiții în conformitate cu prevederile Legii privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții și, după caz, în legătură cu care dreptul intern aplicabil prevede că în caz de insolabilitate sau intrare în procedura de rezoluție sau de administrare a firmei de investiții fondurile clientului nu pot fi utilizate pentru a satisface creanțele legate de firma de investiții, altele decât creanțele deținute de client;</p> <p>11) <i>element extrabilanțier</i> - oricare dintre elementele menționate în anexa I la Regulamentul cu privire la tratamentul riscului de credit pentru bănci potrivit abordării standardizate (aprobat prin Hotărârea BNM nr.111/2018);</p> <p>12) <i>entitate din sectorul financiar</i> - o entitate din sectorul financiar astfel cum este definită în Legea nr.202/2017 privind activitatea băncilor;</p> <p>13) <i>executarea ordinelor în contul clienților</i> - executarea ordinelor în numele clienților astfel cum este definită în</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>dacă ar fi stabilite în Uniune, ar fi în conformitate cu definițiile acestor termeni;</p> <p>12. „bază consolidată” înseamnă pe baza situației consolidate;</p> <p>13. „executarea ordinelor în contul clienților” înseamnă executarea ordinelor în contul clienților astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 5 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>14. „instituție financiară” înseamnă o întreprindere, alta decât o instituție de credit sau o firmă de investiții, și alta decât un holding pur industrial, a cărei activitate principală constă în dobândirea de participații sau în desfășurarea uneia sau a mai multor activități menționate la punctele 2-12 și la punctul 15 din anexa I la Directiva 2013/36/UE, inclusiv o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă, o societate de investiții holding, o instituție de plată în sensul Directivei (UE) 2015/2366 a Parlamentului European și a Consiliului (<sup>2</sup>) și o societate de administrare a activelor, dar cu excluderea holdingurilor de asigurare și a holdingurilor mixte de asigurare, astfel cum sunt definite la articolul 212 alineatul (1) litera (g) din Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului (<sup>3</sup>);</p> <p>15. „instrument financiar” înseamnă un instrument financiar în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 15 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>16. „societate financiară holding” înseamnă o societate financiară holding astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 20 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p>	<p>Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>14) <i>factori K</i> - cerințele de fonduri proprii prevăzute în capitolul VI pentru riscurile pe care le prezintă o firmă de investiții pentru clienți, pentru piețe și pentru ea însăși;</p> <p>15) <i>flux zilnic de tranzacționare sau „DTF (daily trading flow)”</i> - reprezintă valoarea zilnică a tranzacțiilor încheiate de o firmă de investiții prin tranzacționare pe cont propriu sau prin executarea ordinelor în contul clienților, în nume propriu, excluzând valoarea ordinelor pe care o firmă de investiții le tratează pentru clienți, prin primirea și transmiterea ordinelor clienților și prin executarea ordinelor în contul clienților, care sunt deja luate în considerare în sfera de aplicare a ordinelor tratate ale clienților;</p> <p>16) <i>fondurile clienților deținute sau „CMH (client money held)”</i> - reprezintă valoarea fondurilor clienților pe care o firmă de investiții le deține, având în vedere regimul juridic în ceea ce privește separarea activelor și indiferent de regimul național de contabilitate aplicabil fondurilor clienților care sunt deținute de firma de investiții;</p> <p>17) <i>grup de clienți aflați în legătură</i> - un grup astfel cum este definit în Regulamentul cu privire la expunerile mari (aprobat prin Hotărârea BNM nr.109/2019);</p> <p>18) <i>instrument financiar</i> - un instrument financiar astfel cum este definit în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>19) <i>instrumente financiare derivate, instrumente financiare derivate pe mărfuri</i> - instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>20) <i>marja de compensare dată sau „CMG (clearing margin given)”</i> - reprezintă cuantumul marjei totale cerute</p>		
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



<p>17. „entitate din sectorul financiar” înseamnă o entitate din sectorul financiar astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 27 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>18. „capital inițial” înseamnă capital inițial astfel cum este definit la articolul 3 alineatul (1) punctul 18 din Directiva (UE) 2019/2034;</p> <p>19. „grup de clienți aflați în legătură” înseamnă un grup de clienți aflați în legătură astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 39 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>20. „consultanță de investiții” înseamnă consultanță de investiții astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 4 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>21. „consultanță de investiții cu caracter permanent” înseamnă furnizarea periodică de consultanță de investiții, precum și evaluarea și monitorizarea sau reexaminarea continuă sau periodică a portofoliului unui client de instrumente financiare, inclusiv a investițiilor realizate de client pe baza unui angajament contractual;</p> <p>22. „firmă de investiții” înseamnă o firmă de investiții astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>23. „societate de investiții holding” înseamnă o instituție financiară ale cărei filiale sunt fie în exclusivitate, fie în principal firme de investiții sau instituții financiare, cel puțin una dintre aceste filiale fiind o firmă de investiții, și care nu este o societate financiară holding în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul 20 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>24. „servicii și activități de investiții” înseamnă servicii și activități de investiții astfel cum sunt</p>	<p>de un membru compensator sau de o contraparte centrală calificată, în cazul în care execuția și decontarea tranzacțiilor unei firme de investiții care tranzacționează pe cont propriu se desfășoară sub responsabilitatea unui membru compensator sau a unei contrapărți centrale calificate;</p> <p>21) <i>operațiune de finanțare prin instrumente financiare sau „SFT (securities financing transaction)”</i> înseamnă un SFT astfel cum este definit în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>22) <i>ordinele clienților tratate sau „COH (client orders handled)”</i> - înseamnă valoarea ordinelor pe care o firmă de investiții le tratează pentru clienți, prin primirea și transmiterea ordinelor clienților și prin executarea ordinelor în contul clienților;</p> <p>23) <i>participație</i> - un interes de participare astfel cum este definit în Legea contabilității și raportării financiare nr.287/2017, sau deținerea, directă sau indirectă, a cel puțin 20% din drepturile de vot sau din capitalul unei întreprinderi.</p> <p>24) <i>participație calificată</i> - o participație calificată astfel cum este definită în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>25) <i>portofoliu de tranzacționare</i> - toate pozițiile pe instrumente financiare și mărfuri deținute de o firmă de investiții, fie cu intenția tranzacționării, fie cu scopul de a acoperi pozițiile deținute cu intenția tranzacționării;</p> <p>26) <i>poziții deținute cu intenția tranzacționării</i> - reprezintă oricare dintre următoarele:</p> <p>(a) pozițiile în cont propriu și pozițiile provenind din serviciile pentru clienți și din formarea pieței;</p> <p>(b) pozițiile destinate revânzării pe termen scurt;</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 2 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>25. „grup de firme de investiții” înseamnă un grup de întreprinderi care este alcătuit dintr-o întreprindere-mamă și filialele acesteia sau un grup de întreprinderi care îndeplinesc condițiile prevăzute la articolul 22 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (<sup>4</sup>), dintre care cel puțin una este o firmă de investiții și care nu include o instituție de credit;</p> <p>26. „factori K” înseamnă cerințele de fonduri proprii prevăzute în partea a treia titlul II pentru riscurile pe care le prezintă o firmă de investiții pentru clienți, pentru piețe și pentru ea însăși;</p> <p>27. „activele administrate” sau „AUM (<i>assets under management</i>)” înseamnă valoarea activelor pe care o firmă de investiții le administrează pentru clienții săi atât prin administrarea discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare care constituie consultanță de investiții cu caracter permanent;</p> <p>28. „fondurile clienților deținute” sau „CMH (<i>client money held</i>)” înseamnă valoarea fondurilor clienților pe care o firmă de investiții le deține, având în vedere regimul juridic în ceea ce privește separarea activelor și indiferent de regimul național de contabilitate aplicabil fondurilor clienților care sunt deținute de firma de investiții;</p> <p>29. „activele protejate și administrate” sau „ASA (<i>assets safeguarded and administered</i>)” înseamnă valoarea activelor pe care o firmă de investiții le protejează și le administrează pentru clienți, indiferent dacă activele figurează în bilanțul propriu al firmei de investiții sau în conturile unor părți terțe;</p>	<p>(c) pozițiile destinate să beneficieze de diferențele, reale sau așteptate pe termen scurt, dintre prețurile de cumpărare și cele de vânzare sau de alte variații ale prețurilor sau ale ratei dobânzii;</p> <p>27) <i>profit</i> - are același înțeles ca în cadrul contabil aplicabil (standardele naționale sau internaționale);</p> <p>28) <i>riscul de concentrare sau „CON (concentration risk)”</i> - reprezintă expunerile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții față de un client sau un grup de clienți aflați în legătură a căror valoare depășește limitele prevăzute la pct. 166;</p> <p>29) <i>riscul de poziție netă sau „NPR (net position risk)”</i> - înseamnă valoarea tranzacțiilor înregistrate în portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții;</p> <p>30) <i>situație consolidată</i> - situația care rezultă din aplicarea cerințelor din prezentul regulament în conformitate cu secțiunea 2 din Capitolul II unei firme de investiții-mamă, unei societăți de investiții holding-mamă sau unei societăți financiare holding mixte-mamă ca și cum întreprinderea respectivă, împreună cu toate firmele de investiții, instituțiile financiare, întreprinderile prestatoare de servicii auxiliare și agenții delegați din grupul de firme de investiții ar forma o singură firmă de investiții; în sensul prezentei definiții, termenii „firmă de investiții”, „instituție financiară”, „întreprindere prestatoare de servicii auxiliare” și „agent delegat” se aplică, de asemenea, întreprinderilor stabilite în țări terțe;</p> <p>31) <i>societate de administrare a activelor</i> - o societate de administrare astfel cum este definită în Legea nr.171/2012 privind piața de capital;</p> <p>32) <i>societate-mamă</i> - este o societate astfel cum este definită în Legea privind supravegherea prudențială a</p>		
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>30. „ordinele clienților tratate” sau „COH (<i>client orders handled</i>)” înseamnă valoarea ordinelor pe care o firmă de investiții le tratează pentru clienți, prin primirea și transmiterea ordinelor clienților și prin executarea ordinelor în contul clienților;</p> <p>31. „riscul de concentrare” sau „CON (<i>concentration risk</i>)” înseamnă expunerile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții față de un client sau un grup de clienți aflați în legătură a căror valoare depășește limitele prevăzute la articolul 37 alineatul (1);</p> <p>32. „marja de compensare dată” sau „CMG (<i>clearing margin given</i>)” înseamnă cuantumul marjei totale cerute de un membru compensator sau de o contraparte centrală calificată, în cazul în care execuția și decontarea tranzacțiilor unei firme de investiții care tranzacționează pe cont propriu se desfășoară sub responsabilitatea unui membru compensator sau a unei contrapărți centrale calificate;</p> <p>33. „flux zilnic de tranzacționare” sau „DTF (<i>daily trading flow</i>)” înseamnă valoarea zilnică a tranzacțiilor încheiate de o firmă de investiții prin tranzacționare pe cont propriu sau prin executarea ordinelor în contul clienților, în nume propriu, excluzând valoarea ordinelor pe care o firmă de investiții le tratează pentru clienți, prin primirea și transmiterea ordinelor clienților și prin executarea ordinelor în contul clienților, care sunt deja luate în considerare în sfera de aplicare a ordinelor tratate ale clienților;</p> <p>34. „riscul de poziție netă” sau „NPR (<i>net position risk</i>)” înseamnă valoarea tranzacțiilor înregistrate în</p>	<p>firmelor de investiții, cu obligația întocmirii situațiilor financiare consolidate;</p> <p>33) <i>starea de nerambursare a contrapărții la tranzacționare sau „TCD (trading counterparty default)”</i> – reprezintă expunerile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții rezultate din instrumentele și tranzacțiile menționate la pct. 117-120 care dau naștere stării de nerambursare a contrapărții la tranzacționare;</p> <p>34) <i>tranzacție de răscumpărare</i> - o tranzacție care face obiectul unui acord prin care o contraparte transferă titluri, mărfuri sau drepturi garantate referitoare la proprietatea asupra titlurilor sau a mărfurilor în cazul în care garanția respectivă este emisă de o bursă recunoscută care deține drepturile asupra titlurilor sau a mărfurilor, iar acordul nu permite unei contrapărți să transfere sau să dea în gaj un anumit titlu sau marfă mai multor contrapărți în același timp, cu angajamentul de a le răscumpăra, sau la titluri sau mărfuri substituite, prezentând aceleași caracteristici, la un preț specificat, la o dată viitoare precizată sau care urmează a fi precizată de entitatea care transferă, reprezentând un acord repo pentru contrapartea care vinde titlurile sau mărfurile și un acord reverse repo pentru contrapartea care le cumpără;</p> <p>35) <i>tranzacție de creditare în marjă</i> - înseamnă o tranzacție în care o instituție acordă credit în legătură cu achiziționarea, vânzarea, deținerea sau tranzacționarea de titluri de valoare, dar fără a include alte împrumuturi care sunt acoperite cu garanții sub formă de titluri de valoare;</p> <p>36) <i>tranzacții cu termen lung de decontare</i> - înseamnă tranzacții în care o contraparte se angajează să livreze un titlu, o marfă sau o sumă în valută contra numerar, alte instrumente financiare sau mărfuri, sau invers, la o dată de decontare sau de livrare, specificată prin contract, care</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții;</p> <p>35. „starea de nerambursare a contrapărții la tranzacționare” sau „TCD (<i>trading counterparty default</i>)” înseamnă expunerile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții rezultate din instrumentele și tranzacțiile menționate la articolul 25 care dau naștere stării de nerambursare a contrapărții la tranzacționare;</p> <p>36. „valoarea de piață curentă” sau „CMV (<i>Current Market Value</i>)” înseamnă valoarea de piață netă a portofoliului de tranzacții sau a segmentelor titlurilor de valoare care fac obiectul compensării în conformitate cu articolul 31, în cazul în care la calculul CMV sunt utilizate atât valorile de piață pozitive, cât și cele negative;</p> <p>37. „tranzacții cu termen lung de decontare” înseamnă tranzacții cu termen lung de decontare astfel cum sunt definite la articolul 272 punctul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>38. „tranzacții de creditare în marjă” înseamnă tranzacții de creditare în marjă astfel cum sunt definite la articolul 3 punctul 10 din Regulamentul (UE) nr. 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului (<sup>5</sup>);</p> <p>39. „organ de conducere” înseamnă un organ de conducere astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 36 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>40. „societate financiară holding mixtă” înseamnă o societate financiară holding mixtă astfel cum este definită la articolul 2 punctul 15 din Directiva 2002/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului (<sup>6</sup>);</p>	<p>depășește durata standard pe piață pentru acest tip particular de tranzacție sau cinci zile lucrătoare de la data la care instituția a intrat în tranzacție, dacă această a doua durată este mai scurtă;</p> <p>37) <i>tranzacționare pe cont propriu</i> - tranzacționare pe cont propriu astfel cum este definită în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;</p> <p>38) <i>valoarea de piață curentă sau „CMV (<i>Current Market Value</i>)”</i> – reprezintă valoarea de piață netă a portofoliului de tranzacții sau a segmentelor titlurilor de valoare care fac obiectul compensării în conformitate cu pct.140-141, în cazul în care la calculul CMV sunt utilizate atât valorile de piață pozitive, cât și cele negative;</p> <p>39) <i>venituri totale brute</i> - veniturile din exploatare anuale ale unei firme de investiții, obținute în legătură cu serviciile și activitățile de investiții pe care firma de investiții este autorizată să le desfășoare, inclusiv veniturile provenite din dobânzi de încasat, din acțiuni și alte titluri de valoare cu randament fix sau variabil, din comisioane și taxe, orice câștiguri și pierderi pe care firmele de investiții le înregistrează în legătură cu activele deținute în vederea tranzacționării, în legătură cu activele deținute la valoarea justă sau din activitățile de acoperire a riscurilor, dar excluzând orice venit care nu este legat de serviciile și activitățile de investiții desfășurate;</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>41. „element extrabilanțier” înseamnă oricare dintre elementele menționate în anexa I la Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>42. „întreprindere-mamă” înseamnă o societate-mamă în sensul articolului 2 punctul 9 și al articolului 22 din Directiva 2013/34/UE;</p> <p>43. „participație” înseamnă o participație astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 35 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>44. „profit” înseamnă profit astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 121 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>45. „contraparte centrală calificată” sau „CPCC” înseamnă o contraparte centrală calificată astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 88 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>46. „administrare de portofolii” înseamnă administrare de portofolii astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 8 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>47. „participație calificată” înseamnă o participație calificată conform definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 36 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>48. „operațiune de finanțare prin instrumente financiare” sau „SFT (<i>securities financing transaction</i>)” înseamnă un SFT astfel cum este definit la articolul 3 punctul 11 din Regulamentul (UE) 2015/2365;</p> <p>49. „conturi separate” înseamnă, în înțelesul tabelului 1 de la articolul 15 alineatul (2), conturi deținute în cadrul unor entități în care sunt depuse fondurile clienților deținute de o firmă de investiții în conformitate cu articolul 4 din Directiva delegată</p>			
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>(UE) 2017/593 a Comisiei (<sup>7</sup>) și, după caz, în legătură cu care dreptul intern aplicabil prevede că în caz de insolvență sau intrare în procedura de rezoluție sau de administrare a firmei de investiții fondurile clientului nu pot fi utilizate pentru a satisface creanțele legate de firma de investiții, altele decât creanțele deținute de client;</p> <p>50. „tranzacție de răscumpărare” înseamnă o tranzacție de răscumpărare astfel cum este definită la articolul 3 punctul 9 din Regulamentul (UE) 2015/2365;</p> <p>51. „filială” înseamnă o societate filială astfel cum este definită la articolului 2 punctul 10 și în înțelesul articolului 22 din Directiva 2013/34/UE, inclusiv orice filială a unei filiale a întreprinderii-mamă de cel mai înalt rang;</p> <p>52. „agent delegat” înseamnă un agent delegat astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 29 din Directiva 2014/65/UE;</p> <p>53. „venituri totale brute” înseamnă veniturile din exploatare anuale ale unei firme de investiții, obținute în legătură cu serviciile și activitățile de investiții pe care firma de investiții este autorizată să le desfășoare, inclusiv veniturile provenite din dobânzi de încasat, din acțiuni și alte titluri de valoare cu randament fix sau variabil, din comisioane și taxe, orice câștiguri și pierderi pe care firmele de investiții le înregistrează în legătură cu activele deținute în vederea tranzacționării, în legătură cu activele deținute la valoarea justă sau din activitățile de acoperire a riscurilor, dar excluzând orice venit care nu este legat de serviciile și activitățile de investiții desfășurate;</p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>54. „portofoliu de tranzacționare” înseamnă toate pozițiile pe instrumente financiare și mărfuri deținute de o firmă de investiții, fie cu intenția tranzacționării, fie cu scopul de a acoperi pozițiile deținute cu intenția tranzacționării;</p> <p>55. „poziții deținute cu intenția tranzacționării” înseamnă oricare dintre următoarele:</p> <p>(a) pozițiile în cont propriu și pozițiile provenind din serviciile pentru clienți și din formarea pieței;</p> <p>(b) pozițiile destinate revânzării pe termen scurt;</p> <p>(c) pozițiile destinate să beneficieze de diferențele, reale sau așteptate pe termen scurt, dintre prețurile de cumpărare și cele de vânzare sau de alte variații ale prețurilor sau ale ratei dobânzii;</p> <p>56. „firmă de investiții-mamă din Uniune” înseamnă o firmă de investiții dintr-un stat membru, care face parte dintr-un grup de firme de investiții și care are ca filială o firmă de investiții sau o instituție financiară sau care deține o participație într-o asemenea firmă de investiții sau instituție financiară și care nu este la rândul său o filială a unei alte firme de investiții autorizate în orice stat membru sau a unei societăți de investiții holding sau societăți financiare holding mixte înființate în orice stat membru;</p> <p>57. „societate de investiții holding-mamă din Uniune” înseamnă o societate de investiții holding dintr-un stat membru, care face parte dintr-un grup de firme de investiții și care nu este ea însăși o filială a unei alte firme de investiții autorizate în oricare dintre statele membre sau a unei alte societăți de investiții holding din oricare dintre statele membre;</p>			
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>58. „societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune” înseamnă o întreprindere-mamă a unui grup de firme de investiții care este o societate financiară holding mixtă astfel cum este definită la articolul 2 punctul 15 din Directiva 2002/87/CE.</p> <p>(2) Se conferă Comisiei competența de a adopta acte delegate în conformitate cu articolul 56 pentru completarea prezentului regulament prin clarificarea definițiilor prevăzute la alineatul (1), astfel încât:</p> <p>(a) să se asigure aplicarea uniformă a prezentului regulament;</p> <p>(b) să se țină seama, la punerea în aplicare a prezentului regulament, de evoluțiile de pe piețele financiare.</p>		<p>Norme UE neaplicabile</p>	
<p><b>Articolul 5 Principiu general</b></p> <p>Firmele de investiții respectă cerințele prevăzute în părțile a doua-a șaptea pe bază individuală.</p>	<p>14. Firmele de investiții respectă cerințele prevăzute în capitolele III-IX pe bază individuală.</p>	<p>compatibil</p>	
<p><b>Articolul 6 Excepții</b></p> <p>(1) Autoritățile competente pot excepta o firmă de investiții de la aplicarea articolului 5 în ceea ce privește părțile a doua, a treia, a patra, a șasea și a șaptea, în cazul în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:</p> <p>(a) firma de investiții îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1);</p> <p>(b) este îndeplinită una dintre următoarele condiții:</p> <p>(i) firma de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei instituții de credit, a unei societăți financiare holding sau a unei societăți financiare holding mixte, în conformitate cu</p>	<p>15. CNPF poate excepta o firmă de investiții de la aplicarea pct.14 în ceea ce privește capitolele III – VI și capitolele VIII – IX , în cazul în care sunt îndeplinite toate condițiile următoare:</p> <p>1) firma de investiții îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată prevăzute la pct.46;</p> <p>2) este îndeplinită una dintre următoarele condiții:</p> <p>a) firma de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei instituții de credit, a unei societăți financiare holding sau a unei societăți financiare holding mixte, în conformitate cu dispozițiile Legii nr.202/2017;</p>	<p>Compatibil</p>	



<p>dispozițiile din partea întâi titlul II capitolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(ii) firma de investiții este o filială și este inclusă într-un grup de firme de investiții supravegheat pe bază consolidată în conformitate cu articolul 7;</p> <p>(c) atât firma de investiții, cât și întreprinderea-mamă a acestora fac obiectul autorizării și supravegherii de către același stat membru;</p> <p>(d) autoritățile competente în ceea ce privește supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau cu articolul 7 din prezentul regulament sunt de acord cu o astfel de exceptare;</p> <p>(e) fondurile proprii sunt distribuite în mod adecvat între întreprinderea-mamă și firma de investiții și sunt respectate toate condițiile următoare:</p> <p>(i) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de capital sau a rambursării rapide a datoriilor de către întreprinderea-mamă;</p> <p>(ii) în momentul aprobării prealabile de către autoritatea competentă, întreprinderea-mamă declară că garantează că angajamentele asumate de firma de investiții sau riscurile firmei de investiții sunt neglijabile;</p> <p>(iii) procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de întreprinderea-mamă includ și firma de investiții; și</p> <p>(iv) întreprinderea-mamă deține mai mult de 50 % din drepturile de vot aferente acțiunilor în capitalul firmei de investiții sau are dreptul de a numi sau de a revoca majoritatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții.</p>	<p>b) firma de investiții este o filială și este inclusă într-un grup de firme de investiții supravegheat pe bază consolidată în conformitate cu secțiunea 2 din Capitolul II;</p> <p>3) atât firma de investiții, cât și societatea-mamă a acestora fac obiectul autorizării și supravegherii de către CNPF/BNM;</p> <p>4) CNPF/BNM în ceea ce privește supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu actele normative ale BNM care transpun/pun în aplicare Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau cu secțiunea 2 din Capitolul II, sunt de acord cu o astfel de exceptare;</p> <p>5) fondurile proprii sunt distribuite în mod adecvat între societatea-mamă și firma de investiții și sunt respectate toate condițiile următoare:</p> <p>a) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de capital sau a rambursării rapide a datoriilor de către societatea-mamă;</p> <p>b) în momentul aprobării prealabile de către CNPF/BNM, societatea-mamă declară că garantează că angajamentele asumate de firma de investiții sau riscurile firmei de investiții sunt neglijabile;</p> <p>c) procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de întreprinderea-mamă includ și firma de investiții; și</p> <p>d) societatea-mamă deține mai mult de 50 % din drepturile de vot aferente acțiunilor în capitalul firmei de investiții sau are dreptul de a numi sau de a revoca majoritatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții.</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(2) Autoritățile competente pot excepta firmele de investiții de la aplicarea articolului 5 în ceea ce privește partea a șasea atunci când se aplică toate condițiile următoare:</p> <p>(a) firma de investiții îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1);</p> <p>(b) firma de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei întreprinderi de asigurare sau de reasigurare, în conformitate cu articolul 228 din Directiva 2009/138/CE;</p> <p>(c) atât firma de investiții, cât și întreprinderea-mamă a acesteia fac obiectul autorizării și supravegherii de către același stat membru;</p> <p>(d) autoritățile competente în ceea ce privește supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu Directiva 2009/138/CE sunt de acord cu o astfel de exceptare;</p> <p>(e) fondurile proprii sunt distribuite în mod adecvat între întreprinderea-mamă și firma de investiții și sunt respectate toate condițiile următoare:</p> <p>(i) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de capital sau a rambursării rapide a datoriilor de către întreprinderea-mamă;</p> <p>(ii) în momentul aprobării prealabile de către autoritatea competentă, întreprinderea-mamă declară că garantează că angajamentele asumate de firma de investiții sau riscurile firmei de investiții sunt neglijabile;</p>	<p>16. CNPF poate excepta firmele de investiții de la aplicarea pct.14 în ceea ce privește capitolul VIII atunci când se aplică toate condițiile următoare:</p> <p>1) firma de investiții îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată prevăzute la pct. 46;</p> <p>2) firma de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei întreprinderi de asigurare sau de reasigurare, în conformitate cu prevederile actelor normative ale BNM;</p> <p>3) atât firma de investiții, cât și societatea-mamă a acesteia fac obiectul autorizării și supravegherii de către CNPF/BNM;</p> <p>4) CNPF/BNM în ceea ce privește supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu prevederile actelor normative ale BNM aferente întreprinderilor de asigurare sau de reasigurare sunt de acord cu o astfel de exceptare;</p> <p>5) fondurile proprii sunt distribuite în mod adecvat între societatea-mamă și firma de investiții și sunt respectate toate condițiile următoare:</p> <p>a) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de capital sau a rambursării rapide a datoriilor de către societatea-mamă;</p> <p>b) în momentul aprobării prealabile de către CNPF/BNM, societatea-mamă declară că garantează că angajamentele asumate de firma de investiții sau riscurile firmei de investiții sunt neglijabile;</p> <p>c) procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de societatea-mamă includ și firma de investiții; și</p>		
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(iii) procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de întreprinderea-mamă includ și firma de investiții; și</p> <p>(iv) întreprinderea-mamă deține mai mult de 50 % din drepturile de vot aferente acțiunilor în capitalul firmei de investiții sau are dreptul de a numi sau de a revoca majoritatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții.</p> <p>(3) Autoritățile competente pot excepta firmele de investiții de la aplicarea articolului 5 în ceea ce privește partea a cincea atunci când sunt îndeplinite toate condițiile următoare:</p> <p>(a) firma de investiții este inclusă în supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu partea întâi titlul II capitolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau este inclusă într-un grup de firme de investiții în privința căruia se aplică articolul 7 alineatul (3) din prezentul regulament și exceptarea prevăzută la articolul 7 alineatul (4) nu se aplică;</p> <p>(b) întreprinderea-mamă, pe bază consolidată, monitorizează și supraveghează în permanență pozițiile de lichiditate ale tuturor instituțiilor și firmelor de investiții din cadrul grupului sau al subgrupului care fac obiectul unei derogări și asigură un nivel suficient de lichiditate pentru toate aceste instituții și firme de investiții;</p> <p>(c) întreprinderea-mamă și firma de investiții au încheiat contracte satisfăcătoare pentru autoritățile competente care prevăd libera circulație a fondurilor între întreprinderea-mamă și firma de investiții pentru a le permite să își îndeplinească obligațiile individuale și cele comune pe măsură ce devin scadente;</p>	<p>societatea-mamă deține mai mult de 50 % din drepturile de vot aferente acțiunilor în capitalul firmei de investiții sau are dreptul de a numi sau de a revoca majoritatea membrilor organului de conducere al firmei de investiții.</p> <p>17. CNPF poate excepta firmele de investiții de la aplicarea pct.14 în ceea ce privește capitolul VII atunci când sunt îndeplinite toate condițiile următoare:</p> <p>(a) societatea este inclusă în supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu Legea nr.202/2017 sau este inclusă într-un grup de firme de investiții în privința căruia se aplică pct.23 și exceptarea prevăzută la pct.24 nu se aplică;</p> <p>(b) societatea-mamă, pe bază consolidată, monitorizează și supraveghează în permanență pozițiile de lichiditate ale tuturor instituțiilor și firmelor de investiții din cadrul grupului sau al subgrupului care fac obiectul unei derogări și asigură un nivel suficient de lichiditate pentru toate aceste instituții și firme de investiții;</p> <p>(c) societatea-mamă și firma de investiții au încheiat contracte satisfăcătoare pentru autoritățile competente care prevăd libera circulație a fondurilor între societatea-mamă și firma de investiții pentru a le permite să își îndeplinească obligațiile individuale și cele comune pe măsură ce devin scadente;</p> <p>(d) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea respectării contractelor menționate la lit.(c);</p> <p>(e) BNM/CNPF în ceea ce privește supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu Legea nr.202/2017</p>		
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(d) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea respectării contractelor menționate la litera (c);</p> <p>(e) autoritățile competente în ceea ce privește supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau cu articolul 7 din prezentul regulament sunt de acord cu o astfel de exceptare;</p>	<p>sau cu secțiunea 2 din Capitolul II sunt de acord cu o astfel de exceptare;</p>		
<p><b>Articolul 7 Consolidarea prudențială</b></p> <p>(1) Firmele de investiții-mamă din Uniune, societățile de investiții holding-mamă din Uniune și societățile financiare holding mixte-mamă din Uniune îndeplinesc obligațiile prevăzute în părțile a doua, a treia, a patra, a șasea și a șaptea pe baza situației lor consolidate. Întreprinderea-mamă și acele filiale ale acesteia care intră sub incidența prezentului regulament instituie o structură organizatorică adecvată și mecanisme corespunzătoare de control intern pentru a asigura prelucrarea și transmiterea în mod corespunzător a datelor necesare pentru obiectivele consolidării.</p> <p>În special, întreprinderea-mamă se asigură că filialele care nu intră sub incidența prezentului regulament pun în aplicare un cadru de administrare, procese și mecanisme care să asigure o consolidare corespunzătoare.</p> <p>(2) În sensul alineatului (1) din prezentul articol, atunci când se aplică partea a doua pe bază consolidată, normele prevăzute în partea a doua titlul II din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 se aplică, de asemenea, firmelor de investiții.</p>	<p>18. Firmele de investiții-mamă, societățile de investiții holding-mamă și societățile financiare holding mixte-mamă îndeplinesc obligațiile prevăzute în capitolele III - VI și capitolele VIII - IX pe baza situației lor consolidate.</p> <p>19. Societatea-mamă și acele filiale ale acesteia care intră sub incidența prezentului regulament instituie o structură organizatorică adecvată și mecanisme corespunzătoare de control intern pentru a asigura prelucrarea și transmiterea în mod corespunzător a datelor necesare pentru obiectivele consolidării.</p> <p>20. Societatea-mamă se asigură că filialele care nu intră sub incidența prezentului regulament pun în aplicare un cadru de administrare, procese și mecanisme care să asigure o consolidare corespunzătoare.</p> <p>21. În sensul pct.18-20, atunci când se aplică capitolul III pe bază consolidată, normele prevăzute în Capitolul VI<sup>1</sup> „Interese minoritare care se califică pentru includerea în fondurile proprii și instrumente de fonduri proprii emise de filiale” din Regulamentul cu privire la fondurile proprii ale băncilor și cerințele de capital (aprobat prin Hotărârea BNM nr.109/2018, în continuare Regulamentul BNM</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>În acest scop, atunci când se aplică dispozițiile articolului 84 alineatul (1), articolului 85 alineatul (1) și articolului 87 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, se aplică numai trimiterile la articolul 92 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și, prin urmare, se consideră că se referă la cerințele de fonduri proprii stabilite în temeiul dispozițiilor corespunzătoare din prezentul regulament.</p> <p>(3) Firmele de investiții-mamă din Uniune, societățile de investiții holding-mamă din Uniune și societățile financiare mixte-mamă din Uniune îndeplinesc obligațiile prevăzute în partea a cincea pe baza situațiilor lor consolidate.</p> <p>(4) Prin derogare de la alineatul (3), autoritățile competente pot excepta întreprinderea-mamă de la respectarea cerințelor de la alineatul respectiv, ținând seama de natura, amploarea și complexitatea grupului de firme de investiții.</p> <p>(5) ABE elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza domeniul de aplicare și metodele de consolidare prudențială ale unui grup de firme de investiții, în special cu scopul de a calcula cerința pe baza cheltuielilor generale fixe, cerința de capital minim permanent, cerința calculată pe baza factorilor K pe baza situației consolidate a grupului de firme de investiții, precum și metoda și detaliile necesare punerii în aplicare corespunzătoare a alineatului (2).</p> <p>ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 decembrie 2020.</p>	<p>nr.109/2018), se aplică, de asemenea, firmelor de investiții.</p> <p>22. Atunci când se aplică dispozițiile pct.129<sup>4</sup>, pct.129<sup>11</sup> și pct.129<sup>13</sup> din Regulamentul BNM nr.109/2018, se aplică numai trimiterile la art.130 din Regulamentul BNM nr.109/2018 și, prin urmare, se consideră că se referă la cerințele de fonduri proprii stabilite în temeiul dispozițiilor corespunzătoare din prezentul regulament.</p> <p>23. Firmele de investiții-mamă, societățile de investiții holding-mamă și societățile financiare mixte-mamă îndeplinesc obligațiile prevăzute în capitolul VII pe baza situațiilor lor consolidate.</p> <p>24. Prin derogare de la pct.22, CNPF poate excepta societatea-mamă de la respectarea cerințelor de la pct.23 respectiv, ținând seama de natura, amploarea și complexitatea grupului de firme de investiții.</p> <p>25. Domeniul de aplicare și metodele de consolidare prudențială ale unui grup de firme de investiții sunt redactate în actele normative ale CNPF.</p>	<p>Norme UE neaplicabile</p>	
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------	--

<p>Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>			
<p><b>Articolul 8 Testul capitalului la nivel de grup</b></p> <p>(1) Prin derogare de la articolul 7, autoritățile competente pot permite aplicarea prezentului articol în cazul structurilor de grup considerate suficient de simple cu condiția că nu există riscuri semnificative pentru clienți sau pentru piață care rezultă din grupul de firme de investiții în ansamblu, care, în caz contrar, ar necesita supravegherea pe bază consolidată.</p> <p>Autoritățile competente notifică ABE atunci când permit aplicarea prezentului articol.</p> <p>(2) În sensul prezentului articol, se aplică următoarele:</p> <p>(a) „instrumente de fonduri proprii” înseamnă fonduri proprii, astfel cum sunt definite la articolul 9 din prezentul regulament, fără aplicarea deducerilor menționate la articolul 36 alineatul (1) litera (i), articolul 56 litera (d) și articolul 66 litera (d) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(b) termenii „firmă de investiții”, „instituție financiară”, „întreprindere prestatoare de servicii auxiliare” și „agent delegat” se aplică, de asemenea, întreprinderilor stabilite în țări terțe care, dacă ar fi stabilite în Uniune, ar îndeplini definițiile acestor termeni de la articolul 4.</p> <p>(3) Firmele de investiții-mamă din Uniune, societățile de investiții holding-mamă din Uniune, societățile financiare holding mixte-mamă din</p>	<p>26. Prin derogare de la secțiunea 2 din prezentul Capitol, CNPF poate permite aplicarea prezentei secțiuni în cazul structurilor de grup considerate suficient de simple cu condiția că nu există riscuri semnificative pentru clienți sau pentru piață care rezultă din grupul de firme de investiții în ansamblu, care, în caz contrar, ar necesita supravegherea pe bază consolidată.</p> <p>27. În sensul prezentei secțiuni, se aplică următoarele:</p> <p>(a) „instrumente de fonduri proprii” înseamnă fonduri proprii, astfel cum sunt definite la Secțiunea 1 din Capitolul III , fără aplicarea deducerilor menționate la pct.30 sbp.8), pct.87 sbp.4) și pct.100 sbp.4) din Regulamentul BNM nr.109/2018;</p> <p>(b) termenii „firmă de investiții”, „instituție financiară”, „întreprindere prestatoare de servicii auxiliare” și „agent delegat” se aplică, de asemenea, entităților stabilite în țări terțe care îndeplinesc definițiile acestor termeni de la pct.13.</p> <p>28. Firmele de investiții-mamă, societățile de investiții holding-mamă, societățile financiare holding mixte-mamă, instituții financiare, întreprinderi prestatoare de</p>	<p>compatibil</p>	

<p>Uniune și orice alte întreprinderi-mamă care sunt firme de investiții, instituții financiare, întreprinderi prestatoare de servicii auxiliare sau agenți delegați din grupul de firme de investiții dețin cel puțin suficiente instrumente de fonduri proprii pentru a acoperi totalul următoarelor elemente:</p> <p>(a) totalul valorilor contabile integrale ale tuturor deținerilor, creanțelor subordonate și instrumentelor lor menționate la articolul 36 alineatul (1) litera (i), la articolul 56 litera (d) și la articolul 66 litera (d) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 la firme de investiții, instituții financiare, întreprinderi prestatoare de servicii auxiliare și agenți delegați din cadrul grupului de firme de investiții; și</p> <p>(b) cuantumul total al tuturor datoriilor lor contingente în favoarea firmelor de investiții, a instituțiilor financiare, a întreprinderilor prestatoare de servicii auxiliare și a agenților delegați din grupul de firme de investiții.</p> <p>(4) Autoritățile competente pot permite unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune și oricărei alte întreprinderi-mamă care este o firmă de investiții, o instituție financiară, o întreprindere prestatoare de servicii auxiliare sau un agent delegat din grupul de firme de investiții, să dețină fonduri proprii cu o valoare mai mică decât cuantumul calculat în conformitate cu alineatul (3), cu condiția ca această valoare să nu fie mai mică decât suma dintre cerințele de fonduri proprii impuse pe bază individuală firmelor de investiții, instituțiilor financiare, întreprinderilor prestatoare de servicii auxiliare care sunt filiale și agenților delegați și</p>	<p>servicii auxiliare sau agenți delegați din grupul de firme de investiții dețin cel puțin suficiente instrumente de fonduri proprii pentru a acoperi totalul următoarelor elemente:</p> <p>(a) totalul valorilor contabile integrale ale tuturor deținerilor, creanțelor subordonate și instrumentelor lor menționate la pct.30 sbp.8), pct.87 sbp.4) și pct.100 sbp.4) din Regulamentul BNM nr.109/2018, la firme de investiții, instituții financiare, întreprinderi prestatoare de servicii auxiliare și agenți delegați din cadrul grupului de firme de investiții;</p> <p>(b) cuantumul total al tuturor datoriilor lor contingente în favoarea firmelor de investiții, a instituțiilor financiare, a întreprinderilor prestatoare de servicii auxiliare și a agenților delegați din grupul de firme de investiții-</p> <p>29. CNPF poate permite unei societăți de investiții holding-mamă sau unei societăți financiare holding mixte-mamă și oricărei alte societăți-mamă care este o firmă de investiții, o instituție financiară, o întreprindere prestatoare de servicii auxiliare sau un agent delegat din grupul de firme de investiții, să dețină fonduri proprii cu o valoare mai mică decât cuantumul calculat în conformitate cu pct.28, cu condiția ca această valoare să nu fie mai mică decât suma dintre cerințele de fonduri proprii impuse pe bază individuală firmelor de investiții, instituțiilor financiare, întreprinderilor prestatoare de servicii auxiliare care sunt filiale și agenților delegați și cuantumul</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>cuantumul total al eventualelor datorii contingente în favoarea acestor entități.</p> <p>În sensul prezentului alineat, cerințele de fonduri proprii impuse filialelor menționate la primul paragraf care sunt situate în țări terțe reprezintă cerințele de fonduri proprii noționale care garantează un nivel satisfăcător de prudență pentru a acoperi riscurile generate de aceste filiale, astfel cum au fost aprobate de autoritățile competente relevante.</p> <p>(5) Firmele de investiții-mamă din Uniune, societățile de investiții holding-mamă din Uniune și societățile financiare holding mixte-mamă din Uniune dispun de sisteme de monitorizare și control al surselor de capital și al finanțării tuturor firmelor de investiții, societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte, instituțiilor financiare, întreprinderilor prestatoare de servicii auxiliare și agenților delegați din cadrul grupului de firme de investiții.</p>	<p>total al eventualelor datorii contingente în favoarea acestor entități.</p> <p>30. În sensul pct.29, cerințele de fonduri proprii impuse filialelor menționate la pct.29 care sunt situate în țări terțe reprezintă cerințele de fonduri proprii noționale care garantează un nivel satisfăcător de prudență pentru a acoperi riscurile generate de aceste filiale, astfel cum au fost aprobate de CNPF.</p> <p>31. Firmele de investiții-mamă, societățile de investiții holding-mamă și societățile financiare holding mixte-mamă dispun de sisteme de monitorizare și control al surselor de capital și al finanțării tuturor firmelor de investiții, societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte, instituțiilor financiare, întreprinderilor prestatoare de servicii auxiliare și agenților delegați din cadrul grupului de firme de investiții.</p>		
<p><b>Articolul 9 Structura fondurilor proprii</b></p> <p>(1) Firmele de investiții dispun de fonduri proprii constituite din suma fondurilor lor proprii de nivel 1 de bază, a fondurilor proprii de nivel 1 suplimentar și a fondurilor proprii de nivel 2 și îndeplinesc în permanență toate condițiile următoare:</p> <p>(a)</p> $\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital}}{D} \geq 56 \% ;$ <p>(b)</p> $\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital} + \text{Additional Tier 1 capital}}{D} \geq 75 \%$	<p>32. Firmele de investiții dispun de fonduri proprii constituite din suma fondurilor lor proprii de nivel 1 de bază, a fondurilor proprii de nivel 1 suplimentar și a fondurilor proprii de nivel 2 și îndeplinesc în permanență toate condițiile următoare:</p> <p>a) <math>\frac{\text{fonduri proprii de nivel 1 de bază}}{D} \geq 56\%</math></p> <p>b) <math>\frac{\text{fonduri proprii de nivel 1 de bază} + \text{fonduri proprii de nivel 1 suplimentar}}{D} \geq 75\%</math></p> <p>c) <math>\frac{\text{fonduri proprii de nivel 1 de bază} + \text{fonduri proprii de nivel 1 suplimentar} + \text{fonduri proprii de nivel 2}}{D} \geq 100\%</math></p>	<p>Parțial compatibil</p>	



<p>(c)</p> <p>unde:</p> $\frac{\text{Common Equity Tier 1 capital} + \text{Additional Tier 1 capital} + \text{Tier 2 capital}}{D} \geq 100\%$ <p>(i) fondurile proprii de nivel 1 de bază sunt definite în conformitate cu partea a doua titlul I capitolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, fondurile proprii de nivel 1 suplimentar sunt definite în conformitate cu partea a doua titlul I capitolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și fondurile proprii de nivel 2 sunt definite în conformitate cu partea a doua titlul I capitolul 4 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013; și</p> <p>(ii) D este definit la articolul 11.</p> <p>(2) Prin derogare de la alineatul (1):</p> <p>(a) deducerile menționate la articolul 36 alineatul (1) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 se aplică integral, fără aplicarea articolelor 39 și 48 din regulamentul respectiv;</p> <p>(b) deducerile menționate la articolul 36 alineatul (1) litera (e) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 se aplică integral, fără aplicarea articolului 41 din regulamentul respectiv;</p> <p>(c) deducerile menționate la articolul 36 alineatul (1) litera (h), articolul 56 litera (c) și articolul 66 litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, în măsura în care se referă la deținerile de instrumente de capital care nu sunt deținute în portofoliul de tranzacționare, se aplică integral, fără să se aplice mecanismele prevăzute la articolele 46, 60 și 70 din regulamentul respectiv;</p>	<p>unde:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- fondurile proprii de nivel 1 de bază, fondurile proprii de nivel 1 suplimentar și fondurile proprii de nivel 2 sunt definite conform Regulamentului BNM nr.109/2018;</li> <li>- D este definit la pct. 42-43.</li> </ul> <p>33. Prin derogare de la pct.32:</p> <p>1) deducerile menționate la pct.30 sbp.3) din Regulamentul BNM nr.109/2018, se aplică integral, fără aplicarea pct.46 și pct.63-67 din același regulament al BNM;</p> <p>2) deducerile menționate la pct.30 sbp.4) din Regulamentul BNM nr.109/2018, se aplică integral, fără aplicarea pct.47 și pct.48 din același regulament al BNM;</p> <p>3) deducerile menționate la pct.30 sbp.7), pct.87 sbp.3) și pct.100 sbp.3) din Regulamentul BNM nr.109/2018, în măsura în care se referă la deținerile de instrumente de capital care nu sunt deținute în portofoliul de tranzacționare, se aplică integral, fără să se aplice mecanismele prevăzute la pct. 56-60, pct.91-95 și pct.105-109 din același regulament al BNM;</p> <p>4) deducerile menționate la pct.30 sbp.8) din Regulamentul BNM nr.109/2018, se aplică integral, fără aplicarea pct.63-67 din același regulament al BNM;</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(d) deducerile menționate la articolul 36 alineatul (1) litera (i) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 se aplică integral, fără aplicarea articolului 48 din regulamentul respectiv;</p> <p>(e) următoarele dispoziții nu se aplică la determinarea fondurilor proprii ale firmelor de investiții:</p> <p>(i) articolul 49 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(ii) deducerile menționate la articolul 36 alineatul (1) litera (h), articolul 56 litera (c), articolul 66 litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și dispozițiile conexe de la articolele 46, 60 și 70 din regulamentul respectiv, în măsura în care respectivele deduceri se referă la deținerile de instrumente de capital deținute în portofoliul de tranzacționare;</p> <p>(iii) evenimentul declanșator menționat la articolul 54 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013; în schimb, evenimentul declanșator este specificat de către firma de investiții în clauzele instrumentului de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar menționat la alineatul (1);</p> <p>(iv) cuantumul agregat menționat la articolul 54 alineatul (4) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013; cuantumul care urmează a fi redus sau convertit este cuantumul integral al principalului instrument de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar menționat la alineatul (1).</p> <p>(3) Firmele de investiții aplică dispozițiile relevante prevăzute în partea a doua titlul I capitolul 6 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 atunci când determină cerințele de fonduri proprii în temeiul prezentului regulament. În aplicarea respectivelor dispoziții, autorizația de supraveghere în</p>	<p>5) următoarele dispoziții nu se aplică la determinarea fondurilor proprii ale firmelor de investiții: deducerile menționate la pct.30 sbp.7), pct.87 sbp.3), pct.100 sbp.3) din Regulamentul BNM nr.109/2018, și dispozițiile conexe de la pct.56-60, pct.91-95 și pct.105-109 din același regulament al BNM, în măsura în care respectivele deduceri se referă la deținerile de instrumente de capital deținute în portofoliul de tranzacționare; evenimentul declanșator menționat la pct.73 sbp.1) din Regulamentul BNM nr.109/2018 articolul; în schimb, evenimentul declanșator este specificat de către firma de investiții în clauzele instrumentului de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar menționat la pct.32; cuantumul agregat menționat la pct.76 sbp.1) din Regulamentului BNM nr.109/2018 articolul; cuantumul care urmează a fi redus sau convertit este cuantumul integral al principalului instrument de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar menționat la pct.32.</p> <p>34. Firmele de investiții aplică dispozițiile relevante prevăzute în Capitolul VI din Regulamentul BNM nr.109/2018 atunci când determină cerințele de fonduri proprii în temeiul prezentului regulament.</p> <p>35. În aplicarea pct.34, autorizația de supraveghere în conformitate cu pct.119-125 din Regulamentul BNM nr.109/2018, se consideră acordată în cazul în care este</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



<p>transferului prompt de capital sau a rambursării rapide a datoriilor de către întreprinderea-mamă;  (b) procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de întreprinderea-mamă includ entitatea din sectorul financiar;  (c) derogarea prevăzută la articolul 8 nu este utilizată de autoritățile competente.</p>	<p>(b)procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de întreprinderea-mamă includ entitatea din sectorul financiar;  (c)derogarea prevăzută la secțiunea 3 din Capitolul II nu este utilizată de CNPF.</p>		
<p><i>Articolul 10</i>  <b>Participații calificate din afara domeniului financiar</b>  (1) În sensul prezentei părți, firmele de investiții deduc quantumurile care depășesc limitele specificate la literele (a) și (b) din calculul elementelor de fonduri proprii de nivel 1 de bază menționate la articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013:  (a) o participație calificată, a cărei valoare depășește 15 % din fondurile proprii ale firmei de investiții, calculată în conformitate cu articolul 9 din prezentul regulament, dar fără a se aplica deducerea menționată la articolul 36 alineatul (1) litera (k) punctul (i) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, într-o întreprindere care nu este o entitate din sectorul financiar;  (b) valoarea totală a participațiilor calificate ale unei firme de investiții în întreprinderi, altele decât entitățile din sectorul financiar, care depășește 60 % din fondurile sale proprii, calculată în conformitate cu articolul 9 din prezentul regulament, dar fără a se aplica deducerea menționată la articolul 36 alineatul (1) litera (k) punctul (i) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.</p>	<p>37. În sensul Capitolului III , firmele de investiții deduc quantumurile care depășesc limitele specificate la lit.(a) și lit.(b) din calculul elementelor de fonduri proprii de nivel 1 de bază menționate la pct.10-15 din Regulamentul BNM nr.109/2018:  (a) o participație calificată, a cărei valoare depășește 15 % din fondurile proprii ale firmei de investiții, calculată în conformitate cu pct.32, dar fără a se aplica deducerea menționată la pct.30 sbp.10) din Regulamentul BNM nr.109/2018, într-o societate care nu este o entitate din sectorul financiar;  (b) valoarea totală a participațiilor calificate ale unei firme de investiții în întreprinderi, altele decât entitățile din sectorul financiar, care depășește 60 % din fondurile sale proprii, calculată în conformitate cu pct.32, dar fără a se aplica deducerea menționată la pct.30 sbp.10) din Regulamentul BNM nr.109/2018.</p> <p>38. CNPF poate interzice unei firme de investiții să aibă participații calificate, astfel cum sunt menționate la pct.37,</p>	<p>compatibil</p>	

<p>(2) Autoritățile competente pot interzice unei firme de investiții să aibă participații calificate, astfel cum sunt menționate la alineatul (1), atunci când cuantumul respectivelor participații depășește procentajele din fondurile proprii prevăzute la alineatul respectiv. Autoritățile competente fac publică neîntârziat decizia prin care exercită această competență.</p> <p>(3) Acțiunile întreprinderilor care nu sunt entități din sectorul financiar nu se includ în calculul menționat la alineatul (1) în cazul în care este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:</p> <p>(a) acțiunile respective sunt deținute temporar în timpul unei operațiuni de asistență financiară, astfel cum se menționează la articolul 79 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(b) deținerea respectivelor acțiuni reprezintă o poziție aferentă angajamentelor de preluare fermă deținută timp de cinci zile lucrătoare sau mai puțin;</p> <p>(c) acțiunile respective sunt deținute în numele firmei de investiții, în contul unor terți.</p> <p>(4) Acțiunile care nu sunt imobilizări financiare astfel cum sunt menționate la articolul 35 alineatul (2) din Directiva 86/635/CEE nu se includ în calculul menționat la alineatul (1) din prezentul articol</p>	<p>atunci când cuantumul respectivelor participații depășește procentajele din fondurile proprii prevăzute la alineatul respectiv.</p> <p>39. CNPF face publică neîntârziat decizia prin care exercită competența conform pct.38.</p> <p>40. Acțiunile întreprinderilor care nu sunt entități din sectorul financiar nu se includ în calculul menționat la pct.37 în cazul în care este îndeplinită oricare dintre următoarele condiții:</p> <p>(a) acțiunile respective sunt deținute temporar în timpul unei operațiuni de asistență financiară, astfel cum se menționează la pct.126 din Regulamentul BNM nr.109/2018;</p> <p>(b) deținerea respectivelor acțiuni reprezintă o poziție aferentă angajamentelor de preluare fermă deținută timp de cinci zile lucrătoare sau mai puțin;</p> <p>(c) acțiunile respective sunt deținute în numele firmei de investiții, în contul unor terți.</p> <p>41. Acțiunile care nu sunt investiții financiare pe termen lung în părți afiliate, nu se includ în calculul menționat la pct.37.</p>		
<p><i>Articolul 11</i></p> <p><b>Cerințe de fonduri proprii</b></p> <p>(1) Firmele de investiții dețin în permanență fonduri proprii în conformitate cu articolul 9 egale cel puțin cu <math>D</math>, unde <math>D</math> este definit ca valoarea cea mai ridicată dintre valorile următoare:</p> <p>(a) cerința pe baza cheltuielilor generale fixe, calculată în conformitate cu articolul 13;</p>	<p>42. Firmele de investiții dețin în permanență fonduri proprii în conformitate cu pct. 32 egale cel puțin cu <math>D</math>, unde <math>D</math> este definit ca valoarea cea mai ridicată dintre valorile următoare:</p> <p>(a) cerința pe baza cheltuielilor generale fixe, calculată în conformitate cu pct.56;</p>	compatibil	

<p>(b) cerința de capital minim permanent în conformitate cu articolul 14; sau</p> <p>(c) cerința calculată pe baza factorilor K în conformitate cu articolul 15.</p> <p>(2) Prin derogare de la alineatul (1), în cazul în care o firmă de investiții îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1), <i>D</i> se definește ca fiind valoarea cea mai ridicată dintre cele menționate la alineatul (1) literele (a) și (b).</p> <p>(3) În cazul în care autoritățile competente consideră că a avut loc o modificare semnificativă a activităților economice ale unei firme de investiții, acestea pot impune ca firma de investiții să facă obiectul unei alte cerințe de fonduri proprii menționate la prezentul articol, în conformitate cu titlul IV capitolul 2 secțiunea 4 din Directiva (UE) 2019/2034.</p> <p>(4) Firmele de investiții informează autoritatea competentă de îndată ce iau cunoștință de faptul că nu mai îndeplinesc sau nu vor mai îndeplini cerințele din prezentul articol.</p>	<p>(b) cerința de capital minim permanent, care este cel puțin egală cu nivelurile capitalului inițial prevăzute la art. 11 din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții;</p> <p>(c) cerința calculată pe baza factorilor K în conformitate cu pct. 67-70.</p> <p>43. Prin derogare de la pct. 42, în cazul în care o firmă de investiții îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată prevăzute la pct. 46, <i>D</i> se definește ca fiind valoarea cea mai ridicată dintre cele menționate la pct. 42 lit. (a) și (b).</p> <p>44. În cazul în care CNPF consideră că a avut loc o modificare semnificativă a activităților economice ale unei firme de investiții, acestea pot impune ca firma de investiții să facă obiectul unei alte cerințe de fonduri proprii, în conformitate cu capitolul V secțiunea a 3-a din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții.</p> <p>45. Firmele de investiții informează CNPF, în termen de 5 zile lucrătoare din dată ce constată că nu mai îndeplinesc sau nu vor mai îndeplini cerințele de fonduri proprii.</p>		
<p><i>Articolul 12</i></p> <p><b>Firmele de investiții mici și neinterconectate</b></p> <p>(1) Se consideră că firmele de investiții sunt mici și neinterconectate în sensul prezentului regulament dacă îndeplinesc toate condițiile următoare:</p> <p>(a) AUM determinate în conformitate cu articolul 17 sunt mai mici de 1,2 miliarde EUR;</p> <p>(b) COH determinate în conformitate cu articolul 20 sunt mai mici de:</p>	<p>46. Se consideră că firmele de investiții sunt mici și neinterconectate în sensul prezentului regulament dacă îndeplinesc toate condițiile următoare:</p> <p>(a) AUM determinate în conformitate cu pct. 74-80 sunt mai mici de 1,2 miliarde EUR;</p> <p>(b) COH determinate în conformitate cu pct. 89-100 sunt mai mici de:</p> <p>100 de milioane EUR/zi pentru tranzacțiile în numerar; sau</p> <p>1 miliard EUR/zi pentru instrumentele financiare derivate;</p>	<p>compatibil</p>	

<p>(i) 100 de milioane EUR/zi pentru tranzacțiile în numerar; sau</p> <p>(ii) 1 miliard EUR/zi pentru instrumentele financiare derivate;</p> <p>(c) ASA determinate în conformitate cu articolul 19 sunt zero;</p> <p>(d) CMH determinate în conformitate cu articolul 18 sunt zero;</p> <p>(e) DTF determinat în conformitate cu articolul 33 este zero;</p> <p>(f) NPR sau CMG determinat(ă) în conformitate cu articolele 22 și 23 este zero;</p> <p>(g) TCD determinată în conformitate cu articolul 26 este zero;</p> <p>(h) totalul operațiunilor bilanțiere și extrabilanțiere ale firmei de investiții este mai mic de 100 de milioane EUR;</p> <p>(i) venitul brut anual total obținut din serviciile și activitățile de investiții ale firmei de investiții, calculat ca medie pe baza cifrelor anuale din perioada de doi ani imediat anterioară exercițiului financiar în cauză, este mai mic de 30 de milioane EUR.</p> <p>Prin derogare de la dispozițiile <b>titlului II</b>, în sensul literelor (a), (b), (c), (e), (f), în măsura în care respectiva literă se referă la NPR, și al literei (g) de la primul paragraf, se aplică valorile înregistrate la sfârșitul zilei.</p> <p>În sensul literei (f) de la primul paragraf, în măsura în care respectiva literă se referă la CMG, se aplică valorile înregistrate pe parcursul unei zile (<i>intraday</i>).</p> <p>În sensul literei (d) de la primul paragraf din prezentul alineat și fără a aduce atingere articolului 16 alineatul (9) din Directiva 2014/65/UE și</p>	<p>ASA determinate în conformitate cu pct. 85-88 sunt zero;</p> <p>(d) CMH determinate în conformitate cu pct. 81-73 sunt zero;</p> <p>(f) DTF determinat în conformitate cu pct.144-153 este zero;</p> <p>(f) NPR sau CMG determinat(ă) în conformitate cu pct. 105 și pct.106-109 este zero;</p> <p>(g) TCD determinată în conformitate cu pct. 121-135 este zero;</p> <p>(h) totalul operațiunilor bilanțiere și extrabilanțiere ale firmei de investiții este mai mic de 100 de milioane EUR;</p> <p>venitul brut anual total obținut din serviciile și activitățile de investiții ale firmei de investiții, calculat ca medie pe baza cifrelor anuale din perioada de doi ani imediat anterioară exercițiului financiar în cauză, este mai mic de 30 de milioane EUR.</p> <p>47. În sensul pct.46:</p> <p>1) lit. (a), (b), (c), (e), (f), în măsura în care respectiva literă se referă la NPR, și lit. (g), se aplică valorile înregistrate la sfârșitul zilei, prin derogare de la dispozițiile <b>capitolul VI</b>;</p> <p>2) lit. (f), în măsura în care respectiva literă se referă la CMG, se aplică valorile înregistrate pe parcursul unei zile (<i>intraday</i>);</p> <p>3) lit. (d), se aplică valorile înregistrate pe parcursul unei zile, cu excepția cazului în care s-a produs o eroare de ținere a evidenței sau de reconciliere a conturilor care a indicat în mod eronat că o firmă de investiții a încălcat pragul zero menționat la pct.46 lit. (d) și care este rezolvată până la sfârșitul zilei lucrătoare. Firma de investiții notifică CNPF eroarea în termen de 3 zile, motivele pentru care a survenit și corectarea acesteia;</p> <p>4) lit. (h) și lit. (i), se aplică nivelurile de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care conturile au fost</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>articolelor 2 și 4 din Directiva delegată (UE) 2017/593, se aplică valorile înregistrate pe parcursul unei zile, cu excepția cazului în care s-a produs o eroare de ținere a evidenței sau de reconciliere a conturilor care a indicat în mod eronat că o firmă de investiții a încălcat pragul zero menționat la litera (d) de la primul paragraf din prezentul alineat și care este rezolvată până la sfârșitul zilei lucrătoare. Firma de investiții îi notifică fără întârziere autorității competente eroarea, motivele pentru care a survenit și corectarea acesteia.</p> <p>În sensul literelor (h) și (i) de la primul paragraf, se aplică nivelurile de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar pentru care conturile au fost finalizate și aprobate de organul de conducere. În cazul în care conturile nu au fost finalizate și aprobate după șase luni de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar, o firmă de investiții utilizează conturi provizorii.</p> <p>Firmele de investiții pot determina valorile de la literele (a) și (b) de la primul paragraf utilizând metodele <b>menționate la titlul II</b>, cu excepția faptului că măsurarea se face pe o perioadă de 12 luni, fără excluderea celor mai recente trei valori lunare. Firmele de investiții care aleg această metodă de determinare informează autoritatea competentă în consecință și aplică metoda aleasă pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin 12 luni consecutive.</p> <p>(2) Condițiile prevăzute la alineatul (1) literele (a), (b), (h) și (i) se aplică pe bază combinată pentru toate firmele de investiții care fac parte dintr-un grup. În scopul determinării venitului brut anual total menționat la alineatul (1) litera (i), respectivele firme de investiții pot exclude orice dublă contabilizare</p>	<p>finalizate și aprobate de organul de conducere. În cazul în care conturile nu au fost finalizate și aprobate după șase luni de la sfârșitul ultimului exercițiu financiar, o firmă de investiții utilizează conturi provizorii.</p> <p>48. Firmele de investiții pot determina valorile de la pct.46 lit. (a) și lit. (b) utilizând metodele menționate la <b>capitolul VI</b>, cu excepția faptului că măsurarea se face pe o perioadă de 12 luni, fără excluderea celor mai recente trei valori lunare. Firmele de investiții care aleg această metodă de determinare informează CNPF în consecință și aplică metoda aleasă pentru o perioadă neîntreruptă de cel puțin 12 luni consecutive.</p> <p>49. Condițiile prevăzute la pct.46 lit. (a), (b), (h) și (i) se aplică pe bază combinată pentru toate firmele de investiții care fac parte dintr-un grup.</p> <p>50. În scopul determinării venitului brut anual total menționat la pct.46 lit. (i), respectivele firme de investiții pot exclude orice dublă contabilizare care poate apărea în cazul veniturilor brute generate în cadrul grupului.</p> <p>51. Condițiile prevăzute la pct.46 lit. (c)-(g) se aplică pe bază individuală pentru fiecare firmă de investiții.</p>		
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



<p>care poate apărea în cazul veniturilor brute generate în cadrul grupului.</p> <p>Condițiile prevăzute la alineatul (1) literele (c)-(g) se aplică pe bază individuală pentru fiecare firmă de investiții.</p> <p>(3) În cazul în care o firmă de investiții nu mai îndeplinește toate condițiile stabilite la alineatul (1), aceasta încetează imediat să mai fie considerată a fi o firmă de investiții mică și neinterconectată.</p> <p>Prin derogare de la primul paragraf, în cazul în care o firmă de investiții nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la alineatul (1) litera (a), (b), (h) sau (i), dar continuă să îndeplinească condițiile prevăzute la alineatul respectiv literele (c)-(g), aceasta încetează să mai fie considerată o firmă de investiții mică și neinterconectată după o perioadă de trei luni, calculată de la data la care a fost depășit pragul.</p> <p>Firma de investiții informează autoritatea competentă fără întârzieri nejustificate cu privire la orice încălcare a unui prag.</p> <p>(4) În cazul în care o firmă de investiții care nu a îndeplinit toate condițiile prevăzute la alineatul (1) le îndeplinește ulterior, aceasta este considerată a fi o firmă de investiții mică și neinterconectată numai după o perioadă de șase luni de la data îndeplinirii acestor condiții, dacă nu are loc nicio încălcare a pragului în această perioadă, iar firma de investiții a informat fără întârziere autoritatea competentă în consecință.</p>	<p>52. În cazul în care o firmă de investiții nu mai îndeplinește toate condițiile stabilite la pct.46, aceasta încetează imediat să mai fie considerată a fi o firmă de investiții mică și neinterconectată.</p> <p>53. Prin derogare de la pct.52 în cazul în care o firmă de investiții nu mai îndeplinește condițiile prevăzute la pct.46 lit. (a), (b), (h) sau (i), dar continuă să îndeplinească condițiile prevăzute la pct.46 lit. (c)-(g), aceasta încetează să mai fie considerată o firmă de investiții mică și neinterconectată după o perioadă de trei luni, calculată de la data la care a fost depășit pragul.</p> <p>54. Firma de investiții informează CNPF în termen de 5 zile lucrătoare cu privire la orice încălcare a unui prag.</p> <p>55. În cazul în care o firmă de investiții care nu a îndeplinit toate condițiile prevăzute la pct.46 le îndeplinește ulterior, aceasta este considerată a fi o firmă de investiții mică și neinterconectată numai după o perioadă de șase luni de la data îndeplinirii acestor condiții, dacă nu are loc nicio încălcare a pragului în această perioadă, iar firma de investiții a informat fără întârziere CNPF în consecință.</p>		
<p><i>Articolul 13</i></p> <p><b>Cerința pe baza cheltuielilor generale fixe</b></p> <p>(1) În sensul articolului 11 alineatul (1) litera (a), cerința pe baza cheltuielilor generale fixe reprezintă</p>	<p>56. În sensul pct.42 lit. (a), cerința pe baza cheltuielilor generale fixe reprezintă cel puțin un sfert din cheltuielile generale fixe din anul precedent. Firmele de investiții</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>cel puțin un sfert din cheltuielile generale fixe din anul precedent. Firmele de investiții utilizează cifrele care rezultă din cadrul contabil aplicabil.</p> <p>(2) În cazul în care autoritatea competentă consideră că s-a produs o modificare semnificativă a activității unei firme de investiții, autoritatea competentă poate ajusta cuantumul capitalului menționat la alineatul (1).</p> <p>(3) În cazul în care o firmă de investiții nu a împlinit un an de la data la care a început să furnizeze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții, aceasta utilizează, pentru calculul menționat la alineatul (1), cheltuielile generale fixe preconizate incluse în proiecțiile sale pentru primele 12 luni de tranzacționare, astfel cum au fost prezentate odată cu cererea de autorizare.</p> <p>(4) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a completa calculul cerinței menționate la alineatul (1), care include cel puțin următoarele elemente de deducere:</p> <p>(a) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al firmei de investiții în anul respectiv;</p> <p>(b) părțile din profit care le revin angajaților, directorilor și partenerilor;</p> <p>(c) alte repartizări ale profiturilor și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea sunt pe deplin discreționare;</p> <p>(d) comisioanele și taxele comune de plătit, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat, care sunt incluse în veniturile totale, și în cazul în care plata comisioanelor și taxelor de plătit este</p>	<p>utilizează cifrele care rezultă din cadrul contabil aplicabil și se referă la cifrele aferente celor mai recente situații financiare anuale auditate ale unei firme de investiții după distribuirea profiturilor.</p> <p>58. În cazul în care CNPF consideră că s-a produs o modificare semnificativă a activității unei firme de investiții, CNPF poate ajusta cuantumul capitalului menționat la pct.56.</p> <p>60. În cazul în care o firmă de investiții nu a împlinit un an de la data la care a început să furnizeze servicii de investiții sau să desfășoare activități de investiții, aceasta utilizează, pentru calculul menționat la pct.56, cheltuielile generale fixe preconizate incluse în proiecțiile sale pentru primele 12 luni de tranzacționare, astfel cum au fost prezentate odată cu cererea de autorizare.</p> <p>61. Calculul cerinței menționate la pct.56, include cel puțin următoarele elemente de deducere:</p> <p>1) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al firmei de investiții în anul respectiv.</p> <p>2) părțile din profit care le revin angajaților, directorilor și partenerilor, care se calculează pe baza profiturilor nete</p> <p>3) alte repartizări ale profiturilor și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea sunt pe deplin discreționare;</p> <p>4) comisioanele și taxele comune de plătit, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat, care sunt incluse în veniturile totale, și în cazul în care plata comisioanelor și taxelor de plătit este condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și taxelor de încasat;</p> <p>5) onorariile pentru agenții delegați;</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și taxelor de încasat;  (e) onorariile pentru agenții delegați;  (f) cheltuielile nerecurente din activități care nu sunt prestate în mod obișnuit de firma de investiții.</p> <p>ABE specifică, de asemenea, în sensul prezentului articol, noțiunea de modificare semnificativă.  ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 decembrie 2020.  Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>	<p>6) cheltuielile nerecurente din activități care nu sunt prestate în mod obișnuit de firma de investiții.</p>		<p>Condițiile când se consideră că a avut loc o modificare semnificativă sunt redate în Regulamentul UE nr.2022/1455 al Comisiei din 11 aprilie 2022 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru cerința de fonduri proprii pentru firmele de investiții, calculată pe baza cheltuielilor generale fixe, care s-a transpus în proiectul dat de Regulament și s-a efectuat tabel de concordanță separat pe actul UE nr.2022/1455.</p>
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>Articolul 14</p> <p><b>Cerința de capital minim permanent</b></p> <p>În sensul articolului 11 alineatul (1) litera (b), cerința de capital minim permanent este cel puțin egală cu nivelurile capitalului inițial prevăzute la articolul 9 din Directiva (UE) 2019/2034.</p>	<p>42. (b) cerința de capital minim permanent, care este cel puțin egală cu nivelurile capitalului inițial prevăzute la art.11 din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții.</p>	<p>compatibil</p>																							
<p>Articolul 15</p> <p><b>Cerința calculată pe baza factorilor K și coeficienții aplicabili</b></p> <p>(1) În sensul articolului 11 alineatul (1) litera (c), cerința calculată pe baza factorilor K trebuie să fie cel puțin egală cu suma următoarelor elemente:</p> <p>(a) factorii K aferenți riscului pentru clienți (<i>Risk-to-Customer</i> – RtC), calculați în conformitate cu capitolul 2;</p> <p>(b) factorii K aferenți riscului pentru piață (<i>Risk-to-Market</i> – RtM), calculați în conformitate cu capitolul 3;</p> <p>(c) factorii K aferenți riscului pentru firmă (<i>Risk-to-Firm</i> – RtF), calculați în conformitate cu capitolul 4.</p> <p>(2) Următorii coeficienți se aplică factorilor K corespunzători:</p> <table><tr><th colspan="2">Factori K</th><th>Coeficient</th></tr><tr><td rowspan="2">Active administrate atât prin administrare discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare de consultanță cu caracter continuu</td><td>K-AUM</td><td>0,02 %</td></tr><tr><td>K-CMH (pentru conturi separate)</td><td>0,4 %</td></tr><tr><td rowspan="2">Fonduri ale clienților deținute</td><td>K-CMH (pentru conturi neseperate)</td><td>0,5 %</td></tr></table>	Factori K		Coeficient	Active administrate atât prin administrare discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare de consultanță cu caracter continuu	K-AUM	0,02 %	K-CMH (pentru conturi separate)	0,4 %	Fonduri ale clienților deținute	K-CMH (pentru conturi neseperate)	0,5 %	<p>67. În sensul pct.42 lit. (c), cerința calculată pe baza factorilor K trebuie să fie cel puțin egală cu suma următoarelor elemente:</p> <p>(a) factorii K aferenți riscului pentru clienți (<i>Risk-to-Customer</i> – RtC), calculați în conformitate cu secțiunea 2 din prezentul capitol;</p> <p>(b) factorii K aferenți riscului pentru piață (<i>Risk-to-Market</i> – RtM), calculați în conformitate cu secțiunea 3 din prezentul capitol;</p> <p>(c) factorii K aferenți riscului pentru firmă (<i>Risk-to-Firm</i> – RtF), calculați în conformitate cu secțiunea 4 din prezentul capitol.</p> <p>68. Următorii coeficienți se aplică factorilor K corespunzători:</p> <p>Tabelul 1</p> <table><tr><th colspan="2">Factori K</th><th>Coeficient</th></tr><tr><td rowspan="2">Active administrate atât prin administrare discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare de consultanță cu caracter continuu</td><td>K-AUM</td><td>0,02 %</td></tr><tr><td>K-CMH (pentru conturi separate)</td><td>0,4 %</td></tr><tr><td rowspan="2">Fonduri ale clienților deținute</td><td>K-CMH (pentru conturi neseperate)</td><td>0,5 %</td></tr></table>	Factori K		Coeficient	Active administrate atât prin administrare discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare de consultanță cu caracter continuu	K-AUM	0,02 %	K-CMH (pentru conturi separate)	0,4 %	Fonduri ale clienților deținute	K-CMH (pentru conturi neseperate)	0,5 %	<p>Compatibil</p>	
Factori K		Coeficient																							
Active administrate atât prin administrare discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare de consultanță cu caracter continuu	K-AUM	0,02 %																							
	K-CMH (pentru conturi separate)	0,4 %																							
Fonduri ale clienților deținute	K-CMH (pentru conturi neseperate)	0,5 %																							
	Factori K		Coeficient																						
Active administrate atât prin administrare discreționară de portofolii, cât și prin mecanisme nediscreționare de consultanță cu caracter continuu	K-AUM	0,02 %																							
	K-CMH (pentru conturi separate)	0,4 %																							
Fonduri ale clienților deținute	K-CMH (pentru conturi neseperate)	0,5 %																							

Active protejate și administrate	K-ASA	0,04 %
Ordine ale clienților tratate	K-COH tranzacții în numerar	0,1 %
	K-COH instrumente financiare derivate	0,01 %
Fluxul zilnic de tranzacționare	K-DTF tranzacții în numerar	0,1 %
	K-DTF instrumente financiare derivate	0,01 %

(3) Firmele de investiții monitorizează valoarea factorilor lor K pentru a identifica orice tendință care ar putea conduce la modificarea semnificativă a cerinței lor de fonduri proprii în înțelesul articolului 11 pentru perioada de raportare următoare în temeiul părții a șaptea și notifică autorității lor competente respectiva cerință de fonduri proprii semnificativ diferită.

(4) În cazul în care autoritățile competente consideră că a avut loc o modificare semnificativă a activităților economice ale unei firme de investiții, care are un impact asupra valorii factorului K relevant, acestea pot ajusta valoarea corespunzătoare în conformitate cu articolul 39 alineatul (2) litera (a) din Directiva (UE) 2019/2034.

(5) În scopul de a se asigura aplicarea uniformă a prezentului regulament și a lua în considerare evoluțiile de pe piețele financiare, ABE elaborează, în cooperare cu ESMA, proiecte de standarde tehnice de reglementare, pentru:

Active protejate și administrate	K-ASA	0,04 %
Ordine ale clienților tratate	K-COH tranzacții în numerar	0,1 %
	K-COH instrumente financiare derivate	0,01 %
Fluxul zilnic de tranzacționare	K-DTF tranzacții în numerar	0,1 %
	K-DTF instrumente financiare derivate	0,01 %

**69.** Firmele de investiții monitorizează valoarea factorilor lor K pentru a identifica orice tendință care ar putea conduce la modificarea semnificativă a cerinței lor de fonduri proprii în înțelesul pct.42-45 pentru perioada de raportare următoare în temeiul capitolului 9 și notifică CNPF respectiva cerință de fonduri proprii semnificativ diferită.

**70.** În cazul în care CNPF consideră că a avut loc o modificare semnificativă a activităților economice ale unei firme de investiții, care are un impact asupra valorii factorului K relevant, acestea pot ajusta valoarea corespunzătoare în conformitate cu art. 34 alin. (2) lit. (a) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții.

Compatibil

În proiectul dat de Regulament s-a transpus:  
- Regulamentul delegat (UE) 2022/76 al Comisiei din 22

<p>(a) a preciza metodele de măsurare a factorilor K din partea a treia titlul II;</p> <p>(b) a preciza, în sensul prezentului regulament, noțiunea de „conturi separate”, pentru condițiile pe baza cărora se asigură protecția fondurilor clienților în caz de faliment al firmei de investiții;</p> <p>(c) a preciza ajustările coeficienților aplicabili factorului K-DTF menționați în tabelul 1 de la alineatul (2) din prezentul articol în cazul în care, în condiții de criză a pieței, astfel cum sunt menționate în Regulamentul delegat (UE) 2017/578 al Comisiei, cerințele K-DTF par să fie prea restrictive și în detrimentul stabilității financiare.</p>			<p>septembrie 2021 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează ajustările coeficienților aplicabili factorului K „fluxul zilnic de tranzacționare”;</p> <p>- Regulamentul delegat (UE) 2022/26 al Comisiei din 24 septembrie 2021 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează noțiunea de conturi separate” pentru a asigura protecția fondurilor clienților în caz de faliment al unei firme de investiții</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 decembrie 2020. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	
<p><i>Articolul 16</i>  <b>Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtC</b>  Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtC se determină prin următoarea formulă:  <math>K-AUM + K-CMH + K-ASA + K-COH</math>  unde:  K-AUM este egal cu AUM determinat în conformitate cu articolul 17, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la articolul 15 alineatul (2);  K-CMH este egal cu CMH determinat în conformitate cu articolul 18, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la articolul 15 alineatul (2);  K-ASA este egal cu ASA determinat în conformitate cu articolul 19, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la articolul 15 alineatul (2);  K-COH este egal cu COH determinat în conformitate cu articolul 20, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la articolul 15 alineatul (2).</p>	<p><b>71.</b> Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtC se determină prin următoarea formulă:  <math>K-AUM + K-CMH + K-ASA + K-COH</math>  unde:  K-AUM este egal cu AUM determinat în conformitate cu Subsecțiunea 1 din secțiunea dată, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la pct.65;  K-CMH este egal cu CMH determinat în conformitate cu Subsecțiunea 2 din secțiunea dată, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la pct.65;  K-ASA este egal cu ASA determinat în conformitate cu Subsecțiunea 3 din secțiunea dată, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la pct.65;  K-COH este egal cu COH determinat în conformitate cu Subsecțiunea 4 din secțiunea dată, înmulțit cu coeficientul corespunzător de la pct.65.</p>	<p>compatibil</p>	
<p><i>Articolul 17</i>  <b>Determinarea AUM în scopul calculării factorului K-AUM</b></p>	<p><b>74.</b> În scopul calculării K-AUM, AUM este media mobilă a valorii activelor lunare totale administrate, valoare determinată în ultima zi lucrătoare a fiecăreia dintre</p>	<p>compatibil</p>	

<p>(1) În scopul calculării K-AUM, AUM este media mobilă a valorii activelor lunare totale administrate, valoare determinată în ultima zi lucrătoare a fiecăreia dintre ultimele 15 luni și convertită în moneda funcțională a entităților la acel moment, excluzând cele mai recente trei valori lunare.</p> <p>AUM este media aritmetică a celor 12 valori lunare rămase.</p> <p>K-AUM se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p> <p>(2) În cazul în care firma de investiții a delegat în mod formal administrarea activelor către o altă entitate financiară, activele în cauză sunt incluse în cuantumul total al AUM determinat în conformitate cu alineatul (1).</p> <p>În cazul în care o altă entitate financiară a delegat în mod formal administrarea activelor către firma de investiții, activele în cauză sunt excluse din cuantumul total al activelor administrate determinat în conformitate cu alineatul (1).</p> <p>În cazul în care o firmă de investiții administrează active de mai puțin de 15 luni sau atunci când a făcut acest lucru o perioadă mai lungă ca firmă de investiții mică și neinterconectată și în prezent depășește pragul pentru AUM, firma respectivă utilizează pentru calcularea K-AUM datele istorice privind AUM pentru perioada prevăzută la alineatul (1), de îndată ce aceste date devin disponibile. Autoritatea competentă poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu articolul 7 din Directiva 2014/65/UE.</p>	<p>ultimele 15 luni, excluzând cele mai recente trei valori lunare.</p> <p>AUM este media aritmetică a celor 12 valori lunare rămase.</p> <p>K-AUM se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p> <p>75. În cazul în care firma de investiții a delegat în mod formal administrarea activelor către o altă entitate financiară, activele în cauză sunt incluse în cuantumul total al AUM determinat în conformitate cu pct.74.</p> <p>76. În cazul în care o altă entitate financiară a delegat în mod formal administrarea activelor către firma de investiții, activele în cauză sunt excluse din cuantumul total al activelor administrate determinat în conformitate cu pct.74.</p> <p>80. În cazul în care o firmă de investiții administrează active de mai puțin de 15 luni sau atunci când a făcut acest lucru o perioadă mai lungă ca firmă de investiții mică și neinterconectată și în prezent depășește pragul pentru AUM, societatea respectivă utilizează pentru calcularea K-AUM datele istorice privind AUM pentru perioada prevăzută la pct.74, de îndată ce aceste date devin disponibile.</p> <p>73. În sensul Subsecțiunilor 1-4 din secțiunea dată, CNPF poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții.</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--



<p><i>Articolul 18</i>  <b>Determinarea CMH în scopul calculării factorului K-CMH</b>  (1) În scopul calculării K-CMH, CMH este media mobilă a valorii fondurilor zilnice totale ale clienților deținute, determinată la sfârșitul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele nouă luni, excluzând cele mai recente trei luni.  CMH este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele șase luni rămase.  K-CMH se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.  (2) În cazul în care o firmă de investiții deține fonduri ale clienților de mai puțin de nouă luni, aceasta utilizează pentru calculul K-CMH datele istorice privind CMH din perioada prevăzută la alineatul (1), de îndată ce aceste date devin disponibile.  Autoritatea competentă poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu articolul 7 din Directiva 2014/65/UE.</p>	<p>81. În scopul calculării K-CMH, CMH este media mobilă a valorii fondurilor zilnice totale ale clienților deținute, determinată la sfârșitul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele nouă luni, excluzând cele mai recente trei luni.  CMH este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele șase luni rămase.  K-CMH se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p> <p>83. În cazul în care o firmă de investiții deține fonduri ale clienților de mai puțin de nouă luni, aceasta utilizează pentru calculul K-CMH datele istorice privind CMH din perioada prevăzută la pct.81, de îndată ce aceste date devin disponibile.</p> <p>73. În sensul Subsecțiunilor 1-4 din secțiunea dată, CNPF poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții.</p>	compatibil	
<p><i>Articolul 19</i>  <b>Determinarea ASA în scopul calculării factorului K-ASA</b>  (1) În scopul calculării K-ASA, ASA este media mobilă a valorii activelor zilnice totale protejate și administrate, determinată la sfârșitul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele nouă luni, excluzând cele mai recente trei luni.  ASA este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele șase luni rămase.</p>	<p>85. În scopul calculării K-ASA, ASA este media mobilă a valorii activelor zilnice totale protejate și administrate, determinată la sfârșitul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele nouă luni, excluzând cele mai recente trei luni.  ASA este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele șase luni rămase.  K-ASA se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p>	compatibil	

<p>K-ASA se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p> <p>(2) În cazul în care o firmă de investiții a delegat în mod formal sarcinile de păstrare și administrare a activelor către o altă entitate financiară sau în cazul în care o altă entitate financiară a delegat în mod formal astfel de sarcini firmei de investiții, activele respective sunt incluse în cuantumul total al ASA care se determină în conformitate cu alineatul (1).</p> <p>(3) În cazul în care o firmă de investiții păstrează și administrează active de mai puțin de șase luni, aceasta utilizează pentru calculul K-ASA datele istorice privind ASA pentru perioada prevăzută la alineatul (1) de îndată ce datele respective devin disponibile. Autoritatea competentă poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu articolul 7 din Directiva 2014/65/UE.</p>	<p>86. În cazul în care o firmă de investiții a delegat în mod formal sarcinile de păstrare și administrare a activelor către o altă entitate financiară sau în cazul în care o altă entitate financiară a delegat în mod formal astfel de sarcini firmei de investiții, activele respective sunt incluse în cuantumul total al ASA care se determină în conformitate cu pct.85.</p> <p>88. În cazul în care o firmă de investiții păstrează și administrează active de mai puțin de șase luni, aceasta utilizează pentru calculul K-ASA datele istorice privind ASA pentru perioada prevăzută la pct.85 de îndată ce datele respective devin disponibile.</p> <p>73. CNPF poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu Legea privind piețele de instrumente financiare.</p>		
<p><i>Articolul 20</i></p> <p><b>Determinarea COH în scopul calculării factorului K-COH</b></p> <p>(1) În scopul calculării K-COH, COH este media mobilă a valorii ordinelor zilnice totale ale clienților tratate, determinată pe parcursul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele șase luni, excluzând cele mai recente trei luni.</p> <p>COH este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele trei luni rămase.</p> <p>K-COH se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p>	<p>89. În scopul calculării K-COH, COH este media mobilă a valorii ordinelor zilnice totale ale clienților tratate, determinată pe parcursul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele șase luni, excluzând cele mai recente trei luni.</p> <p>COH este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele trei luni rămase.</p> <p>K-COH se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p> <p>90. COH se determină prin însumarea valorii absolute a tranzacțiilor de cumpărare și a valorii absolute a</p>	<p>compatibil</p>	

<p>(2) COH se determină prin însumarea valorii absolute a tranzacțiilor de cumpărare și a valorii absolute a tranzacțiilor de vânzare, atât pentru tranzacțiile în numerar, cât și pentru instrumentele financiare derivate, în conformitate cu următoarele principii:</p> <p>(a) pentru tranzacțiile în numerar, valoarea este cuantumul plătit sau primit pentru fiecare tranzacție;</p> <p>(b) pentru instrumentele financiare derivate, valoarea tranzacției este valoarea noțională a contractului.</p> <p>Valoarea noțională a instrumentelor financiare derivate pe rata dobânzii se ajustează pentru perioada rămasă (exprimată în ani) până la scadența respectivelor contracte. Valoarea noțională se înmulțește cu durata calculată prin următoarea formulă:</p> $\text{Durata} = \text{perioada (exprimată în ani) până la scadență} / 10$ <p>Fără a aduce atingere celui de al cincilea paragraf, în COH sunt incluse și tranzacțiile executate de firmele de investiții care furnizează servicii de administrare a portofoliului în contul unor fonduri de investiții.</p> <p>În COH sunt incluse și tranzacțiile rezultate din consultanța de investiții în privința căreia o firmă de investiții nu calculează K-AUM.</p> <p>Din COH sunt excluse tranzacțiile efectuate de firma de investiții care rezultă din administrarea portofoliului de investiții al unui client, în cazul în care firma de investiții calculează deja K-AUM în ceea ce privește investițiile clientului respectiv sau în cazul în care activitatea respectivă se referă la delegarea către firma de investiții a administrării</p>	<p>tranzacțiilor de vânzare, atât pentru tranzacțiile în numerar, cât și pentru instrumentele financiare derivate, în conformitate cu următoarele principii:</p> <p>(a) pentru tranzacțiile în numerar, valoarea este cuantumul plătit sau primit pentru fiecare tranzacție;</p> <p>(b) pentru instrumentele financiare derivate, valoarea tranzacției este valoarea noțională a contractului.</p> <p>93. Valoarea noțională a instrumentelor financiare derivate pe rata dobânzii se ajustează pentru perioada rămasă (exprimată în ani) până la scadența respectivelor contracte.</p> <p>Valoarea noțională se înmulțește cu durata calculată prin următoarea formulă:</p> $\text{Durata} = \text{perioada (exprimată în ani) până la scadență} / 10$ <p>94. În COH sunt incluse:</p> <p>(a) tranzacțiile executate de firmele de investiții care furnizează servicii de administrare a portofoliului în contul unor fonduri de investiții;</p> <p>(b) tranzacțiile rezultate din consultanța de investiții în privința căreia o firmă de investiții nu calculează K-AUM;</p> <p>95. Din COH sunt excluse:</p> <p>(a) tranzacțiile efectuate de firma de investiții care rezultă din administrarea portofoliului de investiții al unui client, în cazul în care firma de investiții calculează deja K-AUM în ceea ce privește investițiile clientului respectiv sau în cazul în care activitatea respectivă se referă la delegarea către firma de investiții a administrării activelor care nu contribuie la AUM ale respectivei firme de investiții în temeiul pct.76;</p>		
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>activelor care nu contribuie la AUM ale respectivei firme de investiții în temeiul articolului 17 alineatul (2).</p> <p>Din COH sunt excluse tranzacțiile executate de firma de investiții în nume propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client.</p> <p>La determinarea COH, firmele de investiții pot exclude orice ordin care nu a fost executat, în cazul în care neexecutarea este rezultatul anulării în timp util a ordinului de către client.</p> <p>(3) În cazul în care o firmă de investiții tratează ordinele clienților de mai puțin de șase luni sau atunci când a făcut acest lucru o perioadă mai lungă ca firmă de investiții mică și neinterconectată, aceasta utilizează pentru calcularea K-COH datele istorice privind COH pentru perioada prevăzută la alineatul (1), de îndată ce aceste date devin disponibile. Autoritatea competentă poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu articolul 7 din Directiva 2014/65/UE.</p>	<p>(b) tranzacțiile executate de firma de investiții în nume propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client;</p> <p>(c) ordinul care nu a fost executat, în cazul în care neexecutarea este rezultatul anulării în timp util a ordinului de către client;</p> <p>100. În cazul în care o firmă de investiții tratează ordinele clienților de mai puțin de șase luni sau atunci când a făcut acest lucru o perioadă mai lungă ca firmă de investiții mică și neinterconectată, aceasta utilizează pentru calcularea K-COH datele istorice privind COH pentru perioada prevăzută la pct.89, de îndată ce aceste date devin disponibile.</p> <p>73. CNPF poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu Legea privind piețele de instrumente financiare.</p>		
<p><i>Articolul 21</i></p> <p><b>Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtM</b></p> <p>(1) Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtM pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții care efectuează tranzacții pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client, este fie K-NPR calculat în conformitate cu articolul 22, fie K-CMG calculat în conformitate cu articolul 23.</p>	<p>101. Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtM pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții care efectuează tranzacții pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client, este fie K-NPR calculat în conformitate cu 105, fie K-CMG calculat în conformitate cu pct.106-109.</p> <p>102. Firmele de investiții își administrează portofoliul de tranzacționare în conformitate cu capitolul II din</p>	<p>compatibil</p>	

<p>(2)Firmele de investiții își administrează portofoliul de tranzacționare în conformitate cu partea a treia titlul I capitolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.</p> <p>(3) Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtM se aplică tuturor pozițiilor din portofoliul de tranzacționare, care includ, în special, poziții pe instrumente de datorie (inclusiv instrumente care sunt poziții din securitizare), instrumente de capital, organisme de plasament colectiv (OPC), valută și aur și mărfuri (inclusiv certificate de emisii).</p> <p>(4) În scopul calculării cerinței pe baza factorilor K aferenți RtM, o firmă de investiții include și alte poziții decât pozițiile din portofoliul de tranzacționare în cazul în care acestea dau naștere unor riscuri de schimb valutar sau riscului de marfă.</p>	<p>Regulamentul cu privire la tratamentul riscului de piață potrivit abordării standardizate (aprobat prin Hotărârea BNM nr.114/2018, în continuare Regulamentul BNM nr.114/2018).</p> <p>103. Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtM se aplică tuturor pozițiilor din portofoliul de tranzacționare, care includ, în special, poziții pe instrumente de datorie (inclusiv instrumente care sunt poziții din securitizare), instrumente de capital, organisme de plasament colectiv (OPC), valută și aur și mărfuri (inclusiv certificate de emisii).</p> <p>104. În scopul calculării cerinței pe baza factorilor K aferenți RtM, o firmă de investiții include și alte poziții decât pozițiile din portofoliul de tranzacționare în cazul în care acestea dau naștere unor riscuri de schimb valutar sau riscului de marfă.</p>		
<p><i>Articolul 22</i></p> <p><b>Calcularea factorului K-NPR</b></p> <p>În scopul calculării K-NPR, cerința de fonduri proprii pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții care efectuează tranzacții pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client, se calculează cu ajutorul uneia dintre următoarele metode:</p> <p>(a) abordarea standardizată prevăzută în partea a treia titlul IV capitolele 2, 3 și 4 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(b) abordarea standardizată alternativă prevăzută în partea a treia titlul IV capitolul 1a din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p>	<p>105. În scopul calculării K-NPR, cerința de fonduri proprii pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții care efectuează tranzacții pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client, se calculează cu ajutorul metodei abordării standardizate prevăzute în Regulamentul BNM nr.114/2018.</p>	<p>compatibil</p>	

(c) abordarea alternativă bazată pe modele interne prevăzută în partea a treia titlul IV capitolul 1b din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.			
<p><i>Articolul 23</i></p> <p><b>Calcularea factorului K-CMG</b></p> <p>(1) În sensul articolului 21, autoritatea competentă îi permite unei firme de investiții să calculeze factorul K-CMG pentru toate pozițiile care fac obiectul compensării, sau pe bază de portofoliu, în cazul în care întregul portofoliu face obiectul compensării sau al constituirii marjei, în următoarele condiții:</p> <p>(a) firma de investiții nu face parte dintr-un grup care cuprinde o instituție de credit;</p> <p>(b) compensarea și decontarea acestor tranzacții au loc sub responsabilitatea unui membru compensator al unui CPCC, iar respectivul membru compensator este o instituție de credit sau o firmă de investiții menționată la articolul 1 alineatul (2) din prezentul regulament, iar tranzacțiile sunt compensate la nivel central în cadrul unui CPCC sau sunt decontate într-un alt mod pe baza principiului „livrare-contra-plată”, sub responsabilitatea respectivului membru compensator;</p> <p>(c) calcularea marjei totale solicitate de membrul compensator se bazează pe un model de marjă al membrului compensator;</p> <p>(d) firma de investiții a demonstrat autorității competente că alegerea de a calcula RtM cu K-CMG este justificată de anumite criterii, care pot include natura activităților principale ale firmei de investiții, care sunt, în principal, activități de tranzacționare care fac obiectul compensării și al constituirii marjei</p>	<p>106. În sensul pct.98-101, CNPF îi permite unei firme de investiții să calculeze factorul K-CMG pentru toate pozițiile care fac obiectul compensării, sau pe bază de portofoliu, în cazul în care întregul portofoliu face obiectul compensării sau al constituirii marjei, în următoarele condiții:</p> <p>(a) firma de investiții nu face parte dintr-un grup care cuprinde o bancă;</p> <p>(b) compensarea și decontarea acestor tranzacții au loc sub responsabilitatea unui membru compensator al unui CPCC, iar respectivul membru compensator este o bancă sau o firmă de investiții menționată la pct.4 din prezentul regulament, iar tranzacțiile sunt compensate la nivel central în cadrul unui CPCC sau sunt decontate într-un alt mod pe baza principiului „livrare-contra-plată”, sub responsabilitatea respectivului membru compensator;</p> <p>(c) calcularea marjei totale solicitate de membrul compensator se bazează pe un model de marjă al membrului compensator;</p> <p>(d) firma de investiții a demonstrat CNPF că alegerea de a calcula RtM cu K-CMG este justificată de anumite criterii, care pot include natura activităților principale ale firmei de investiții, care sunt, în principal, activități de tranzacționare care fac obiectul compensării și al constituirii marjei sub responsabilitatea unui membru compensator, precum și faptul că alte activități desfășurate de firma de investiții sunt nesemnificative în comparație cu respectivele activități principale; și</p>	Compatibil	

<p>sub responsabilitatea unui membru compensator, precum și faptul că alte activități desfășurate de firma de investiții sunt nesemnificative în comparație cu respectivele activități principale; și</p> <p>(e) autoritatea competentă a apreciat că alegerea portofoliului (portofoliilor) care face (fac) obiectul K-CMG nu a fost făcută cu scopul inițierii arbitrajului de reglementare cu privire la cerințele de fonduri proprii într-o manieră disproporționată sau neadecvată din punct de vedere prudential.</p> <p>În sensul literei (c) de la primul paragraf, autoritatea competentă efectuează o evaluare periodică pentru a confirma că acest model de marjă conduce la cerințe de marjă care reflectă caracteristicile de risc ale produselor pe care le tranzacționează firmele de investiții și ia în considerare intervalul dintre colectările marjelor, lichiditatea pe piață și posibilitatea unor modificări pe durata tranzacției.</p> <p>Cerințele de marjă sunt suficiente pentru a acoperi pierderile care pot rezulta din cel puțin 99 % dintre variațiile expunerilor într-un interval de timp adecvat, cu o perioadă de deținere de cel puțin două zile lucrătoare. Modelele de marjă utilizate de membrul compensator respectiv pentru efectuarea unui apel în marjă menționate la litera (c) de la primul paragraf de la prezentul alineat sunt concepute întotdeauna pentru a atinge un nivel de prudență similar celui impus de dispozițiile privind cerințele de marjă de la articolul 41 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012.</p> <p>(2) K-CMG este al treilea cel mai mare quantum al marjei totale cerute zilnic de membrul compensator</p>	<p>(e) CNPF a apreciat că alegerea portofoliului (portofoliilor) care face (fac) obiectul K-CMG nu a fost făcută cu scopul inițierii arbitrajului de reglementare cu privire la cerințele de fonduri proprii într-o manieră disproporționată sau neadecvată din punct de vedere prudential.</p> <p>107. În sensul pct.106 lit. (c), CNPF efectuează o evaluare periodică pentru a confirma că acest model de marjă conduce la cerințe de marjă care reflectă caracteristicile de risc ale produselor pe care le tranzacționează firmele de investiții și ia în considerare intervalul dintre colectările marjelor, lichiditatea pe piață și posibilitatea unor modificări pe durata tranzacției. Cerințele de marjă sunt suficiente pentru a acoperi pierderile care pot rezulta din cel puțin 99% dintre variațiile expunerilor într-un interval de timp adecvat, cu o perioadă de deținere de cel puțin două zile lucrătoare.</p> <p>108. Modelele de marjă utilizate de membrul compensator respectiv pentru efectuarea unui apel în marjă menționate la pct.106 lit.(c) sunt concepute întotdeauna pentru a atinge un nivel de prudență similar celui impus de dispozițiile privind cerințele de marjă din legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.</p> <p>109. K-CMG este al treilea cel mai mare quantum al marjei totale cerute zilnic de membrul compensator din</p>		
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>din partea firmei de investiții pe parcursul ultimelor trei luni, înmulțit cu un factor de 1,3.</p> <p>(3) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza modul de calcul al cuantumului marjei totale cerute și metoda de calcul al K-CMG, astfel cum se menționează la alineatul (2), în special atunci când K-CMG se aplică pe bază de portofoliu, precum și condițiile pentru îndeplinirea dispozițiilor de la alineatul (1) litera (e).</p> <p>ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 decembrie 2020. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>	<p>partea firmei de investiții pe parcursul ultimelor trei luni, înmulțit cu un factor de 1,3.</p>	<p>Prevederi UE neaplicabile până la data aderării</p>	
<p><i>Articolul 24</i></p> <p><b>Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtF</b></p> <p>Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtF se determină prin următoarea formulă:</p> $K-TCD + K-DTF + K-CON$ <p>unde:</p> <p>K-TCD este egal cu cuantumul calculat în conformitate cu articolul 26;</p> <p>K-DTF este egal cu DTF determinat în conformitate cu articolul 33, înmulțit cu coeficientul corespunzător stabilit la articolul 15 alineatul (2); și</p> <p>K-CON este egal cu cuantumul calculat în conformitate cu articolul 39.</p> <p>K-TCD și K-CON se calculează pe baza tranzacțiilor înregistrate în portofoliul de tranzacționare al unei</p>	<p>110. Cerința calculată pe baza factorilor K aferenți RtF se determină prin următoarea formulă:</p> $K-TCD + K-DTF + K-CON$ <p>unde:</p> <p>K-TCD este egal cu cuantumul calculat în conformitate cu pct.121-124;</p> <p>K-DTF este egal cu DTF determinat în conformitate cu pct.144-153, înmulțit cu coeficientul corespunzător stabilit la pct.68; și</p> <p>K-CON este egal cu cuantumul calculat în conformitate cu pct.155-158.</p> <p>111. K-TCD și K-CON se calculează pe baza tranzacțiilor înregistrate în portofoliul de tranzacționare al unei firme</p>	<p>compatibil</p>	



<p>firme de investiții care tranzacționează pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client. K-DTF se calculează pe baza tranzacțiilor înregistrate în portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții care tranzacționează pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client, și a tranzacțiilor pe care firma de investiții le încheie prin executarea ordinelor în contul clienților, în nume propriu.</p>	<p>de investiții care tranzacționează pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client. 112. K-DTF se calculează pe baza tranzacțiilor înregistrate în portofoliul de tranzacționare al unei firme de investiții care tranzacționează pe cont propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client, și a tranzacțiilor pe care firma de investiții le încheie prin executarea ordinelor în contul clienților, în nume propriu. executarea ordinelor în contul clienților, în nume propriu.</p>		
<p><i>Articolul 25</i>  <b>Domeniu de aplicare</b>  (1) Prezenta secțiune se aplică următoarelor contracte și tranzacții:  (a) contractelor derivate enumerate în anexa II la Regulamentul (UE) nr. 575/2013, cu excepția:  (i) contractelor derivate compensate direct sau indirect prin intermediul unei contrapărți centrale (CPC), dacă sunt îndeplinite toate condițiile următoare:  - pozițiile și activele firmei de investiții legate de contractele respective sunt evidențiate distinct și separate, atât la nivelul membrului compensator, cât și al CPC-ului, de pozițiile și activele membrului compensator și ale celorlalți clienți ai membrului compensator respectiv și, ca urmare a acestei distincții și separări, pozițiile și activele respective sunt indisponibile, conform dreptului intern, în cazul în care membrul compensator ori unul sau mai mulți dintre clienții săi intră în stare de nerambursare sau în insolvență;  - legislația, reglementările, normele și acordurile contractuale aplicabile membrului compensator ori care sunt obligatorii pentru acesta facilitează</p>	<p>117. Prezenta Subsecțiune se aplică următoarelor contracte și tranzacții:</p>	<p>Parțial compatibil</p>	<p>Prevederile art. 25 alin. (1) lit. a), alin. (4) și alin. (5) din Regulamentul (UE) 2019/2033 vor deveni relevante ulterior aderării RM la Uniunea Europeană, moment în care firmele de investiții nebankare ar putea întruni condițiile necesare pentru accesul la o contraparte centrală (CPC).  Aplicarea acestor prevederi presupune existența unei infrastructuri de piață dezvoltate, inclusiv a mecanismelor de compensare centralizată și a unui</p>

<p>transferul pozițiilor clientului legate de contractele respective și al garanțiilor reale aferente către un alt membru compensator în perioada de risc de marjă aplicabilă, în cazul în care membrul compensator inițial intră în stare de nerambursare sau în insolvență;</p> <p>- firma de investiții a obținut un aviz juridic independent, scris și motivat care concluzionează că, în cazul unei acțiuni în instanță, firma de investiții nu ar suporta pierderi ca urmare a insolvenței membrului său compensator sau a oricăruia dintre clienții membrului compensator respectiv;</p> <p>(ii) contractelor derivate tranzacționate la bursă;</p> <p>(iii) contractelor derivate deținute pentru a acoperi riscurile unei poziții a firmei de investiții care rezultă dintr-o activitate din afara portofoliului de tranzacționare;</p> <p>(b) tranzacțiilor cu termen lung de decontare;</p> <p>(c) tranzacțiilor de răscumpărare;</p> <p>(d) operațiunilor de dare sau luare cu împrumut de titluri de valoare sau de mărfuri;</p> <p>(e) tranzacțiilor de creditare în marjă;</p> <p>(f) oricărui alt tip de SFT;</p> <p>(g) creditelor și împrumuturilor menționate în secțiunea B punctul 2 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, în cazul în care firma de investiții efectuează tranzacția în numele clientului sau primește și transmite ordinul fără a-l executa.</p> <p>În sensul literei (a) punctul (i) de la primul paragraf, contractele derivate compensate direct sau indirect printr-o CPCC sunt considerate a îndeplini condițiile de la litera respectivă.</p>	<p>(a) tranzacțiilor cu termen lung de decontare;</p> <p>(b) tranzacțiilor de răscumpărare;</p> <p>(c) operațiunilor de dare sau luare cu împrumut de titluri de valoare sau de mărfuri;</p> <p>(d) tranzacțiilor de creditare în marjă;</p> <p>(e) oricărui alt tip de SFT;</p> <p>(f) creditelor și împrumuturilor menționate în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, în cazul în care firma de investiții efectuează tranzacția în numele clientului sau primește și transmite ordinul fără a-l executa.</p>		<p>cadru juridic avansat privind gestionarea riscurilor, elemente care, în prezent, nu sunt dezvoltate în RM. În consecință, deși anumite tipuri de contracte derivate pot fi utilizate într-o formă limitată, în special prin intermediul contrapărților externe, aplicarea integrală a cerințelor analizate rămâne, în mare parte, inaplicabilă în condițiile actuale ale pieței de capital din RM.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

<p>(2) Tranzacțiile cu următoarele tipuri de contrapărți sunt excluse din calculul factorului K-TCD:</p> <p>(a) administrațiile centrale și băncile centrale, atunci când expunerile-suport ar primi o pondere de risc de 0 % în temeiul articolului 114 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(b) băncile multilaterale de dezvoltare enumerate la articolul 117 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(c) organizațiile internaționale enumerate la articolul 118 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.</p> <p>(3) Sub rezerva aprobării prealabile de către autoritățile competente, o firmă de investiții poate exclude din domeniul de aplicare al calculului K-TCD tranzacțiile cu o contraparte care este întreprinderea-mamă, filiala sa, o filială a întreprinderii sale mamă sau o întreprindere legată printr-o relație în sensul articolului 22 alineatul (7) din Directiva 2013/34/UE.</p> <p>Autoritățile competente acordă aprobarea dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:</p> <p>(a) contrapartea este o instituție de credit, o firmă de investiții sau o instituție financiară care face obiectul unor cerințe prudențiale adecvate;</p> <p>(b) contrapartea este inclusă în aceeași arie de consolidare prudențială ca și firma de investiții, conform metodei consolidării globale, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau cu articolul 7 din prezentul regulament, sau contrapartea și firma de investiții sunt supravegheate în vederea conformității cu testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu articolul 8 din prezentul regulament;</p>	<p><b>118</b> Tranzacțiile cu următoarele tipuri de contrapărți sunt excluse din calculul factorului K-TCD:</p> <p>(a) administrațiile centrale și băncile centrale;</p> <p>(b) băncile multilaterale de dezvoltare;</p> <p>(c) organizațiile internaționale.</p> <p><b>119.</b> Sub rezerva aprobării prealabile de către CNPF, o firmă de investiții poate exclude din domeniul de aplicare al calculului K-TCD tranzacțiile cu o contraparte care este societatea-mamă, filiala sa, o filială a societății sale mamă sau o societate legată printr-o relație.</p> <p><b>120.</b> CNPF acordă aprobarea dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:</p> <p>(a) contrapartea este o bancă sau o firmă de investiții care face obiectul unor cerințe prudențiale adecvate;</p> <p>(b) contrapartea este inclusă în aceeași arie de consolidare prudențială ca și firma de investiții, conform metodei consolidării globale din secțiunea 2 din Capitolul II, sau contrapartea și firma de investiții sunt supravegheate în vederea conformității cu testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu secțiunea 3 din Capitolul II;</p> <p>(c) contrapartea face obiectul aceluiași proceduri pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor ca și firma de investiții;</p>		
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(c) contrapartea face obiectul acelorași proceduri pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor ca și firma de investiții;</p> <p>(d) contrapartea este situată în același stat membru ca și firma de investiții;</p> <p>(e) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de fonduri proprii sau a rambursării rapide a datoriilor de către contraparte firmei de investiții.</p> <p>(4) Prin derogare de la prezenta secțiune, o firmă de investiții poate, sub rezerva aprobării din partea autorității competente, să calculeze valoarea expunerii contractelor derivate enumerate în anexa II la Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și a tranzacțiilor menționate la alineatul (1) literele (b)-(f) din prezentul articol prin aplicarea uneia dintre metodele prevăzute în partea a treia titlul II capitolul 6 secțiunea 3, 4 sau 5 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și să calculeze cerințele de fonduri proprii aferente prin înmulțirea valorii expunerii cu factorul de risc definit pentru fiecare tip de contraparte astfel cum este prevăzut în tabelul 2 de la articolul 26 din prezentul regulament.</p> <p>Firmele de investiții incluse în supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu partea întâi titlul II capitolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 pot calcula cerința de fonduri proprii aferentă prin înmulțirea cu 8 % a cuantumurilor ponderate la risc ale expunerilor, calculate în conformitate cu partea a treia titlul II capitolul 2 secțiunea 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.</p>	<p>(d) contrapartea este situată în același țară ca și firma de investiții;</p> <p>(e) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de fonduri proprii sau a rambursării rapide a datoriilor de către contraparte firmei de investiții.</p>	<p>Norme UE neaplicabile până la data aderării</p>	
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------	--

<p>(5) Atunci când aplică derogarea de la alineatul (4) din prezentul articol, firmele de investiții aplică, de asemenea, un factor de ajustare a evaluării creditului (CVA) înmulțind cerința de fonduri proprii, calculată în conformitate cu alineatul (2) din prezentul articol, cu CVA calculat în conformitate cu articolul 32.</p> <p>În loc să aplice factorul de multiplicare a factorului CVA, firmele de investiții incluse în supravegherea pe bază consolidată în conformitate cu partea întâi titlul II capitolul 2 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 pot calcula cerințele de fonduri proprii pentru riscul de ajustare a evaluării creditului în conformitate cu partea a treia titlul VI din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.</p>													
<p><b>Articolul 26</b></p> <p><b>Calcularea factorului K-TCD</b></p> <p>În scopul calculării factorului K-TCD, cerința de fonduri proprii se determină prin următoarea formulă:</p> <p>Cerința de fonduri proprii = <math>\alpha \cdot EV \cdot RF \cdot CVA</math></p> <p>unde:</p> <p><math>\alpha = 1,2</math>;</p> <p>EV = valoarea expunerii calculată în conformitate cu articolul 27;</p> <p>RF = factorul de risc definit pentru fiecare tip de contraparte astfel cum este prevăzut în tabelul 2; și</p> <p>CVA = ajustarea evaluării creditului calculată în conformitate cu articolul 32.</p> <p><b>Tabelul 2</b></p> <table><tr><th>Tip de contraparte</th><th>Factor de risc</th></tr><tr><td>Administrații centrale, bănci centrale și entități din sectorul public</td><td>1,6 %</td></tr></table>	Tip de contraparte	Factor de risc	Administrații centrale, bănci centrale și entități din sectorul public	1,6 %	<p>121. În scopul calculării factorului K-TCD, cerința de fonduri proprii se determină prin următoarea formulă:</p> <p>Cerința de fonduri proprii = <math>\alpha \cdot EV \cdot RF \cdot CVA</math></p> <p>unde:</p> <p><math>\alpha = 1,2</math>;</p> <p>EV = valoarea expunerii calculată în conformitate cu pct. 122;</p> <p>RF = factorul de risc definit pentru fiecare tip de contraparte astfel cum este prevăzut în tabelul 2; și</p> <p>CVA = ajustarea evaluării creditului calculată în conformitate cu pct.142-143.</p> <p><b>Tabelul 2</b></p> <table><tr><th>Tip de contraparte</th><th>Factor de risc</th></tr><tr><td>Administrații centrale, bănci centrale și entități din sectorul public</td><td>1,6 %</td></tr><tr><td>Instituții de credit și firme de investiții</td><td>1,6 %</td></tr></table>	Tip de contraparte	Factor de risc	Administrații centrale, bănci centrale și entități din sectorul public	1,6 %	Instituții de credit și firme de investiții	1,6 %	compatibil	
Tip de contraparte	Factor de risc												
Administrații centrale, bănci centrale și entități din sectorul public	1,6 %												
Tip de contraparte	Factor de risc												
Administrații centrale, bănci centrale și entități din sectorul public	1,6 %												
Instituții de credit și firme de investiții	1,6 %												

Instituții de credit și firme de investiții	1,6 %	Alte contrapărți	8 %		
Alte contrapărți	8 %				
<b>Articolul 27</b> <b>Calcularea valorii expunerii</b> Valoarea expunerii se calculează în conformitate cu următoarea formulă: $\text{Valoarea expunerii} = \text{Max}(0; \text{RC} + \text{PFE} - \text{C})$ unde: RC = costul de înlocuire, astfel cum este determinat la articolul 28; PFE = expunerea viitoare potențială, astfel cum este determinată la articolul 29; și C = garanțiile reale, astfel cum sunt determinate la articolul 30. Costul de înlocuire (RC) și garanțiile reale (C) se aplică tuturor tranzacțiilor menționate la articolul 25. Expunerea viitoare potențială (PFE) se aplică numai contractelor derivate. O firmă de investiții poate calcula o singură valoare a expunerii la nivelul de compensare pentru toate tranzacțiile care fac obiectul unui acord de compensare contractuală, sub rezerva condițiilor prevăzute la articolul 31. În cazul în care una dintre aceste condiții nu este îndeplinită, firma de investiții tratează fiecare tranzacție ca și cum ar fi propriul set de compensare.		122. Valoarea expunerii (EV) se calculează în conformitate cu următoarea formulă: $\text{Valoarea expunerii} = \text{Max}(0; \text{RC} + \text{EVP} - \text{C})$ unde: RC = costul de înlocuire, astfel cum este determinat la pct.125; EVP = expunerea viitoare potențială (EVP), astfel cum este determinată la pct.123, se aplică numai contractelor derivate; C = garanțiile reale, astfel cum sunt determinate la pct. 136-139. 123. Costul de înlocuire (RC) și garanțiile reale (C) se aplică tuturor tranzacțiilor menționate în Subsecțiunea 1 din secțiunea dată. 124. O firmă de investiții poate calcula o singură valoare a expunerii la nivelul de compensare pentru toate tranzacțiile care fac obiectul unui acord de compensare contractuală, sub rezerva condițiilor prevăzute la pct.140-141. În cazul în care una dintre aceste condiții nu este îndeplinită, firma de investiții tratează fiecare tranzacție ca și cum ar fi propriul set de compensare.		compatibil	
<b>Articolul 28</b> <b>Costul de înlocuire (RC)</b> Costul de înlocuire menționat la articolul 27 se determină după cum urmează: (a) pentru contractele derivate, RC se determină ca fiind CMV;		<b>125.</b> Costul de înlocuire menționat la pct.122 se determină după cum urmează: (a) pentru contractele derivate, RC se determină ca fiind CMV;		compatibil	

<p>(b) pentru tranzacțiile cu termen lung de decontare, RC se determină ca fiind valoarea de decontare a numerarului de plătit sau de primit de către firma de investiții la decontare; o creanță urmează să fie tratată ca valoare pozitivă, iar o datorie urmează să fie tratată ca valoare negativă;</p> <p>(c) pentru tranzacțiile de răscumpărare și pentru operațiunile de dare sau luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri, RC se determină ca fiind valoarea numerarului dat sau luat cu împrumut; numerarul dat cu împrumut de firma de investiții urmează să fie tratat ca valoare pozitivă, iar numerarul luat cu împrumut de firma de investiții urmează să fie tratat ca valoare negativă;</p> <p>(d) pentru operațiunile de finanțare prin instrumente financiare, în cazul cărora ambele segmente ale tranzacției sunt titluri de valoare, RC este determinat de CMV a titlului de valoare dat cu împrumut de firma de investiții; CMV se majorează utilizându-se ajustarea de volatilitate corespunzătoare din tabelul 4 de la articolul 30;</p> <p>(e) pentru tranzacțiile de creditare în marjă și creditele și împrumuturile menționate la articolul 25 alineatul (1) litera (g), RC este determinat de valoarea contabilă a activului în conformitate cu cadrul contabil aplicabil</p>	<p>(b) pentru tranzacțiile cu termen lung de decontare, RC se determină ca fiind valoarea de decontare a numerarului de plătit sau de primit de către firma de investiții la decontare (o creanță urmează să fie tratată ca valoare pozitivă, iar o datorie urmează să fie tratată ca valoare negativă);</p> <p>(c) pentru tranzacțiile de răscumpărare și pentru operațiunile de dare sau luare cu împrumut de titluri sau de mărfuri, RC se determină ca fiind valoarea numerarului dat sau luat cu împrumut (numerarul dat cu împrumut de firma de investiții urmează să fie tratat ca valoare pozitivă, iar numerarul luat cu împrumut de firma de investiții urmează să fie tratat ca valoare negativă);</p> <p>(d) pentru operațiunile de finanțare prin instrumente financiare, în cazul cărora ambele segmente ale tranzacției sunt titluri de valoare, RC este determinat de CMV a titlului de valoare dat cu împrumut de firma de investiții (CMV se majorează utilizându-se ajustarea de volatilitate corespunzătoare din tabelul 4 de la pct.136);</p> <p>(e) pentru tranzacțiile de creditare în marjă și creditele și împrumuturile menționate la pct.117 lit. (f), RC este determinat de valoarea contabilă a activului în conformitate cu cadrul contabil aplicabil.</p>		
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p><i>Articolul 29</i></p> <p><b>Expunerea viitoare potențială</b></p> <p>(1) Expunerea viitoare potențială (PFE) menționată la articolul 27 se calculează pentru fiecare instrument financiar derivat ca produsul dintre:</p> <p>(a) valoarea noțională efectivă (EN) a tranzacției stabilită în conformitate cu alineatele (2)-(6) din prezentul articol; și</p> <p>(b) factorul impus de autoritățile de supraveghere (SF) stabilit în conformitate cu alineatul (7) din prezentul articol.</p> <p>(2) Valoarea noțională efectivă (EN) este produsul dintre valoarea noțională, calculată în conformitate cu alineatul (3), durata acesteia, calculată în conformitate cu alineatul (4), și factorul delta de supraveghere aferent, calculat în conformitate cu alineatul (6).</p> <p>(3) Valoarea noțională, cu excepția cazului în care este precizată în mod clar și este fixă până la scadență, se determină după cum urmează:</p> <p>(a) pentru contractele derivate pe cursul de schimb, valoarea noțională este definită ca fiind valoarea noțională a segmentului în valută al contractului, convertită în moneda națională; în cazul în care ambele segmente ale unui instrument financiar derivat pe cursul de schimb sunt exprimate în alte monede decât moneda națională, valoarea noțională a fiecărui segment este convertită în moneda națională, luându-se în considerare ca valoare noțională cea mai mare dintre valorile în moneda națională obținute;</p> <p>(b) pentru contractele derivate pe titluri de capital și pe mărfuri, pentru certificatele de emisii și pentru</p>	<p>126. Expunerea viitoare potențială (EVP) menționată la pct.122 se calculează pentru fiecare instrument financiar derivat ca produsul dintre:</p> <p>(a) valoarea noțională efectivă (EN) a tranzacției stabilită în conformitate cu pct.127-133; și</p> <p>(b) factorul impus de CNPF stabilit în conformitate cu pct.134.</p> <p>127. Valoarea noțională efectivă (EN) este produsul dintre valoarea noțională, calculată în conformitate cu pct.128, durata acesteia, calculată în conformitate cu pct.129 și 130 sbp.1), și factorul delta de supraveghere aferent, calculat în conformitate cu pct.131-133.</p> <p>128. Valoarea noțională, cu excepția cazului în care este precizată în mod clar și este fixă până la scadență, se determină după cum urmează:</p> <p>(a) pentru contractele derivate pe cursul de schimb, valoarea noțională este definită ca fiind valoarea noțională a segmentului în valută al contractului, convertită în moneda națională (în cazul în care ambele segmente ale unui instrument financiar derivat pe cursul de schimb sunt exprimate în alte monede decât moneda națională, valoarea noțională a fiecărui segment este convertită în moneda națională, luându-se în considerare ca valoare noțională cea mai mare dintre valorile în moneda națională obținute);</p> <p>(b) pentru contractele derivate pe titluri de capital și pe mărfuri, pentru certificatele de emisii și pentru instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii,</p>	<p>Parțial compatibil</p>	
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------	--



<p>instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii, valoarea noțională este definită ca fiind produsul dintre prețul de piață al unei unități de instrument și numărul de unități care fac obiectul tranzacției;</p> <p>(c) pentru tranzacțiile cu rezultate multiple care depind de o anumită stare a lucrurilor, inclusiv pentru opțiunile digitale sau contractele forward cu rambursare condiționată (<i>target redemption forward</i>), o firmă de investiții calculează valoarea noțională pentru fiecare stare a lucrurilor și utilizează cea mai mare valoare obținută;</p> <p>(d) în cazul în care valoarea noțională se calculează printr-o formulă pe baza valorilor de piață, firma de investiții utilizează CMV pentru a determina valoarea noțională a tranzacției;</p> <p>(e) pentru swapurile noționale variabile, cum ar fi swapurile cu amortizare și swapurile cu acumulare, firmele de investiții utilizează valoarea noțională medie pe parcursul duratei de viață rămase a contractului swap ca valoare noțională a tranzacției;</p> <p>(f) swapurile cu efect de levier se convertesc la valoarea noțională a swapului echivalent care nu utilizează efectul de levier, astfel încât atunci când toate ratele incluse în swap sunt înmulțite cu un anumit factor, valoarea noțională indicată se înmulțește cu factorul aplicat ratelor dobânzii pentru a determina valoarea noțională;</p> <p>(g) pentru un contract derivat cu schimburi multiple de principal, valoarea noțională se înmulțește cu numărul de schimburi de principal prevăzute în contractul derivat pentru a determina valoarea noțională.</p>	<p>valoarea noțională este definită ca fiind produsul dintre prețul de piață al unei unități de instrument și numărul de unități care fac obiectul tranzacției;</p> <p>(c) pentru tranzacțiile cu rezultate multiple care depind de o anumită stare a lucrurilor, inclusiv pentru opțiunile digitale sau contractele forward cu rambursare condiționată (<i>target redemption forward</i>), o firmă de investiții calculează valoarea noțională pentru fiecare stare a lucrurilor și utilizează cea mai mare valoare obținută;</p> <p>(d) în cazul în care valoarea noțională se calculează printr-o formulă pe baza valorilor de piață, firma de investiții utilizează CMV pentru a determina valoarea noțională a tranzacției;</p> <p>(e) pentru swapurile noționale variabile, cum ar fi swapurile cu amortizare și swapurile cu acumulare, firmele de investiții utilizează valoarea noțională medie pe parcursul duratei de viață rămase a contractului swap ca valoare noțională a tranzacției;</p> <p>(f) swapurile cu efect de levier se convertesc la valoarea noțională a swapului echivalent care nu utilizează efectul de levier, astfel încât atunci când toate ratele incluse în swap sunt înmulțite cu un anumit factor, valoarea noțională indicată se înmulțește cu factorul aplicat ratelor dobânzii pentru a determina valoarea noțională;</p> <p>(g) pentru un contract derivat cu schimburi multiple de principal, valoarea noțională se înmulțește cu numărul de schimburi de principal prevăzute în contractul derivat pentru a determina valoarea noțională.</p>		
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(4) Valoarea noțională a contractelor pe rata dobânzii și a contractelor de instrumente financiare derivate de credit pentru perioada rămasă (exprimată în ani) până la scadența acestor contracte se ajustează în funcție de durata calculată prin următoarea formulă:</p> $\text{Durata} = (1 - \exp(-0,05 \cdot \text{perioada până la scadență})) / 0,05$ <p>Pentru alte contracte derivate decât contractele pe rata dobânzii și contractele de instrumente financiare derivate de credit, durata este egală cu 1.</p> <p>(5) Scadența contractului este ultima dată la care contractul mai poate fi executat.</p> <p>În cazul în care instrumentul financiar derivat se raportează la valoarea unui alt instrument pe rata dobânzii sau de credit, perioada de timp se stabilește în funcție de instrumentul-suport.</p> <p>Pentru opțiuni, scadența este ultima dată de exercitare contractuală, astfel cum se precizează în contract.</p> <p>Pentru un contract derivat care este structurat astfel încât, la anumite date, orice expunere restantă este decontată, iar termenele sunt revizuite astfel încât valoarea justă a contractului să fie zero, scadența reziduală este egală cu perioada rămasă până la data următoarei revizui a termenelor.</p> <p>(6) Factorul delta de supraveghere al opțiunilor și al swaptionurilor poate fi calculat de către firma de investiții însăși, utilizând un model adecvat, sub rezerva aprobării de către autoritățile competente. Modelul estimează rata de variație a valorii opțiunii în cazul unor fluctuații minore ale prețului de piață al suportului. Pentru alte tranzacții decât cele cu opțiuni</p>	<p>129. Valoarea noțională a contractelor pe rata dobânzii și a contractelor de instrumente financiare derivate de credit pentru perioada rămasă (exprimată în ani) până la scadența acestor contracte se ajustează în funcție de durata calculată prin următoarea formulă:</p> $\text{Durata} = (1 - \exp(-0,05 \cdot \text{perioada până la scadență})) / 0,05$ <p>130. Durata/scadența:</p> <p>1) Pentru alte contracte derivate decât contractele pe rata dobânzii și contractele de instrumente financiare derivate de credit, durata este egală cu 1.</p> <p>2) Scadența contractului este ultima dată la care contractul mai poate fi executat.</p> <p>3) În cazul în care instrumentul financiar derivat se raportează la valoarea unui alt instrument pe rata dobânzii sau de credit, perioada de timp se stabilește în funcție de instrumentul-suport.</p> <p>4) Pentru opțiuni, scadența este ultima dată de exercitare contractuală, astfel cum se precizează în contract.</p> <p>5) Pentru un contract derivat care este structurat astfel încât, la anumite date, orice expunere restantă este decontată, iar termenele sunt revizuite astfel încât valoarea justă a contractului să fie zero, scadența reziduală este egală cu perioada rămasă până la data următoarei revizui a termenelor.</p> <p>131. Factorul delta de supraveghere al opțiunilor și al swaptionurilor poate fi calculat de către firma de investiții însăși, utilizând un model adecvat, sub rezerva aprobării de către CNPF.</p> <p>132. Modelul estimează rata de variație a valorii opțiunii în cazul unor fluctuații minore ale prețului de piață al suportului.</p>		
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

și swaptionuri sau în cazul în care niciun model nu a fost aprobat de către autoritățile competente, factorul delta este egal cu 1.

(7) Factorul impus de autoritățile de supraveghere (FS) pentru fiecare clasă de active se stabilește în conformitate cu tabelul următor:

**Tabelul 3**

<i>Clasa de active</i>	<i>Factor impus de CNPF</i>
Rata dobânzii	0,5 %
Schimb valutar	4 %
Credit	1 %
Acțiuni cu un singur emitent	32 %
Indici pe acțiuni	20 %
Mărfuri și certificate de emisii	18 %
Altele	32 %

(8) Expunerea viitoare potențială a unui set de compensare este egală cu produsul dintre suma expunerilor viitoare potențiale ale tuturor tranzacțiilor incluse în setul de compensare și:

(a) 0,42 pentru seturile de compensare formate din tranzacții cu contrapărți financiare și nefinanciare pentru care au loc schimburi bilaterale de garanții reale cu contrapartea, dacă acest lucru este necesar, în conformitate cu condițiile prevăzute la articolul 11 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;

(b) 1 pentru alte seturi de compensare.

133. Pentru alte tranzacții decât cele cu opțiuni și swaptionuri sau în cazul în care niciun model nu a fost aprobat de către autoritățile competente, factorul delta este egal cu 1.

134. Factorul impus de CNPF pentru fiecare clasă de active se stabilește în conformitate cu următorul tabel:

**Tabelul 3**

<i>Clasa de active</i>	<i>Factor impus de CNPF</i>
Rata dobânzii	0,5 %
Schimb valutar	4 %
Credit	1 %
Acțiuni cu un singur emitent	32 %
Indici pe acțiuni	20 %
Mărfuri și certificate de emisii	18 %
Altele	32 %

135. Expunerea viitoare potențială a unui set de compensare este egală cu produsul dintre suma expunerilor viitoare potențiale ale tuturor tranzacțiilor incluse în setul de compensare și:

(a) 0,42 pentru seturile de compensare formate din tranzacții cu contrapărți financiare și nefinanciare pentru care au loc schimburi bilaterale de garanții reale cu contrapartea, dacă acest lucru este necesar, în conformitate cu condițiile prevăzute de legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

(b) 1 pentru alte seturi de compensare.

Norme aplicabile  
după aderare

### Articolul 30

#### Garanții reale

(1) Toate garanțiile reale atât pentru tranzacțiile bilaterale, cât și pentru tranzacțiile compensate menționate la articolul 25 fac obiectul unor ajustări de volatilitate, în conformitate cu tabelul următor:

**Tabelul 4**

Clasa de active		Ajustare de volatilitate pentru tranzacții de răscumpărare	Ajustare de volatilitate pentru alte tranzacții
Titluri de datorie emise de administrații centrale sau bănci centrale	≤ 1 an	0,707 %	1 %
	> 1 an ≤ 5 ani	2,121 %	3 %
	> 5 ani	4,243 %	6 %
Titluri de datorie emise de alte entități	≤ 1 an	1,414 %	2 %
	> 1 an ≤ 5 ani	4,243 %	6 %
	> 5 ani	8,485 %	12 %
Poziții din securitizare	≤ 1 an	2,828 %	4 %
	> 1 an ≤ 5 ani	8,485 %	12 %
	> 5 ani	16,970 %	24 %
Titluri de capital cotate și obligațiuni convertibile		14,143 %	20 %
Alte titluri de valoare și mărfuri		17,678 %	25 %
Aur		10,607 %	15 %
Numerar		0	0

În sensul tabelului 4, pozițiile din securitizare nu includ și pozițiile din resecuritizare.

Autoritățile competente pot modifica ajustarea de volatilitate pentru anumite tipuri de mărfuri pentru

136. Toate garanțiile reale atât pentru tranzacțiile bilaterale, cât și pentru tranzacțiile compensate menționate la subsecțiunea 1 din secțiunea respectivă, fac obiectul unor ajustări de volatilitate, în conformitate cu următorul tabelul:

**Tabelul 4**

Clasa de active		Ajustare de volatilitate pentru tranzacții de răscumpărare	Ajustare de volatilitate pentru alte tranzacții
Titluri de datorie emise de administrații centrale sau bănci centrale	≤ 1 an	0,707 %	1 %
	> 1 an ≤ 5 ani	2,121 %	3 %
	> 5 ani	4,243 %	6 %
Titluri de datorie emise de alte entități	≤ 1 an	1,414 %	2 %
	> 1 an ≤ 5 ani	4,243 %	6 %
	> 5 ani	8,485 %	12 %
Poziții din securitizare	≤ 1 an	2,828 %	4 %
	> 1 an ≤ 5 ani	8,485 %	12 %
	> 5 ani	16,970 %	24 %
Titluri de capital cotate și obligațiuni convertibile		14,143 %	20 %
Alte titluri de valoare și mărfuri		17,678 %	25 %
Aur		10,607 %	15 %
Numerar		0	0

136<sup>1</sup>. În sensul tabelului 4, pozițiile din securitizare nu includ și pozițiile din resecuritizare.

compatibil

<p>care există niveluri diferite de volatilitate a prețurilor. Acestea informează ABE în legătură cu astfel de decizii și cu motivele care determină modificările.</p> <p>(2) Valoarea garanțiilor reale se determină ca fiind:</p> <p>(a) în sensul articolului 25 alineatul (1) literele (a), (e) și (g), valoarea garanțiilor reale primite de firma de investiții de la contrapartea acesteia, redusă în conformitate cu tabelul 4;</p> <p>(b) pentru tranzacțiile menționate la articolul 25 alineatul (1) literele (b), (c), (d) și (f), suma dintre CMV a segmentului reprezentat de titlul de valoare și valoarea netă a garanțiilor reale depuse sau primite de firma de investiții.</p> <p>Pentru operațiunile de finanțare prin instrumente financiare, în cazul cărora ambele segmente ale tranzacției sunt titluri de valoare, garanțiile reale sunt determinate de CMV a titlului de valoare luat cu împrumut de firma de investiții.</p> <p>În cazul în care firma de investiții achiziționează sau a dat cu împrumut titlul de valoare, CMV a titlului de valoare este considerată o valoare negativă și este redusă la o valoare negativă mai mare, utilizându-se ajustarea de volatilitate din tabelul 4. În cazul în care firma de investiții vinde sau a luat cu împrumut titlul de valoare, CMV a titlului de valoare este considerată o valoare pozitivă și este redusă, utilizându-se ajustarea de volatilitate din tabelul 4.</p> <p>În cazul în care diferite tipuri de tranzacții fac obiectul unui acord de compensare contractuală, sub rezerva îndeplinii condițiilor prevăzute la articolul 31, ajustările de volatilitate aplicabile „altor tranzacții” din tabelul 4 se aplică valorilor calculate în temeiul literelor (a) și (b) de la primul paragraf</p>	<p>136<sup>2</sup>. CNPF poate modifica ajustarea de volatilitate pentru anumite tipuri de mărfuri pentru care există niveluri diferite de volatilitate a prețurilor.</p> <p>137. Valoarea garanțiilor reale se determină ca fiind:</p> <p>(a) în sensul pct.117 lit.(d) și (f), valoarea garanțiilor reale primite de firma de investiții de la contrapartea acesteia, redusă în conformitate cu tabelul 4;</p> <p>(b) pentru tranzacțiile menționate la pct.117 lit. (a), (b), (c) și (e), suma dintre CMV a segmentului reprezentat de titlul de valoare și valoarea netă a garanțiilor reale depuse sau primite de firma de investiții.</p> <p>138. Pentru operațiunile de finanțare prin instrumente financiare, în cazul cărora ambele segmente ale tranzacției sunt titluri de valoare, garanțiile reale sunt determinate de CMV a titlului de valoare luat cu împrumut de firma de investiții.</p> <p>139. În cazul în care:</p> <p>1) firma de investiții achiziționează sau a dat cu împrumut titlul de valoare, CMV a titlului de valoare este considerată o valoare negativă și este redusă la o valoare negativă mai mare, utilizându-se ajustarea de volatilitate din tabelul 4.</p> <p>2) firma de investiții vinde sau a luat cu împrumut titlul de valoare, CMV a titlului de valoare este considerată o valoare pozitivă și este redusă, utilizându-se ajustarea de volatilitate din tabelul 4.</p> <p>3) diferite tipuri de tranzacții fac obiectul unui acord de compensare contractuală, sub rezerva îndeplinii condițiilor prevăzute la pct.140-141, ajustările de volatilitate aplicabile „altor tranzacții” din tabelul 4 se</p>		
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>pentru fiecare emitent în parte, în cadrul fiecărei clase de active.</p> <p>(3) În cazul în care există o neconcordanță de monede între tranzacție și garanțiile reale primite sau depuse, se aplică o ajustare de volatilitate suplimentară pentru neconcordanța de monede egală cu 8 %.</p>	<p>aplică valorilor calculate în temeiul pct.137 pentru fiecare emitent în parte, în cadrul fiecărei clase de active.</p> <p>4) există o neconcordanță de monede între tranzacție și garanțiile reale primite sau depuse, se aplică o ajustare de volatilitate suplimentară pentru neconcordanța de monede egală cu 8 %.</p>		
<p><i>Articolul 31</i></p> <p><b>Compensare</b></p> <p>În sensul prezentei secțiuni, o firmă de investiții poate, în primul rând, să trateze contractele perfect corespondente incluse într-un acord de compensare ca și cum ar fi un singur contract cu un principal noțional echivalent cu veniturile nete, în al doilea rând, poate compensa alte tranzacții care fac obiectul unei novății în temeiul căreia toate obligațiile dintre firma de investiții și contrapartea acesteia sunt automat amalgamate, în așa fel încât novăția înlocuiește, din punct de vedere juridic, obligațiile brute anterioare cu o singură valoare netă, iar în al treilea rând, poate compensa alte tranzacții în cazul în care firma de investiții se asigură că sunt îndeplinite următoarele condiții:</p> <p>(a) un contract de compensare cu contrapartea sau un alt acord care creează o obligație juridică unică acoperă toate tranzacțiile incluse, astfel încât firma de investiții ar avea fie dreptul de a primi, fie obligația de a plăti numai soldul net al valorilor pozitive și negative marcate la piață ale tranzacțiilor individuale incluse în cazul în care o contraparte nu își respectă obligațiile ca urmare a oricăreia dintre următoarele situații:</p>	<p>140. O firmă de investiții poate să trateze contractele perfect corespondente incluse într-un acord de compensare ca și cum ar fi un singur contract cu un principal noțional echivalent cu veniturile nete;</p> <p>141 O firmă de investiții poate compensa:</p> <p>1) alte tranzacții care fac obiectul unei novății în temeiul căreia toate obligațiile dintre firma de investiții și contrapartea acesteia sunt automat amalgamate, în așa fel încât novăția înlocuiește, din punct de vedere juridic, obligațiile brute anterioare cu o singură valoare netă.</p> <p>2) O firmă de investiții poate compensa alte tranzacții în cazul în care firma de investiții se asigură că sunt îndeplinite următoarele condiții:</p> <p>a) un contract de compensare cu contrapartea sau un alt acord care creează o obligație juridică unică acoperă toate tranzacțiile incluse, astfel încât firma de investiții ar avea fie dreptul de a primi, fie obligația de a plăti numai soldul net al valorilor pozitive și negative marcate la piață ale tranzacțiilor individuale incluse în cazul în care o contraparte nu își respectă obligațiile ca urmare a oricăreia dintre următoarele situații:</p> <p>(i) stare de nerambursare;</p> <p>(ii) faliment;</p>	<p>compatibil</p>	

<p>(i) stare de nerambursare;  (ii) faliment;  (iii) lichidare; sau  (iv) circumstanțe similare;  (b) contractul de compensare nu conține nicio clauză care, în cazul intrării unei contrapărți în stare de nerambursare, îi permite unei contrapărți care nu se află în stare de nerambursare să efectueze numai plăți limitate sau să nu efectueze nicio plată în favoarea contrapărții aflate în stare de nerambursare, chiar dacă aceasta din urmă este un creditor net;  (c) firma de investiții a obținut un aviz juridic independent, scris și motivat conform căruia, în cazul contestării în instanță a acordului de compensare, creanțele și obligațiile firmei de investiții ar fi echivalente cu cele menționate la litera (a) în conformitate cu următorul regim juridic:  (i) legislația din jurisdicția în care este înregistrată contrapartea;  (ii) în cazul în care este implicată o sucursală străină a unei contrapărți, legislația din jurisdicția în care este situată sucursala;  (iii) legislația care reglementează tranzacțiile individuale incluse în acordul de compensare; sau  (iv) legislația care reglementează contractele ori acordurile necesare pentru efectuarea compensării.</p>	<p>(iii) lichidare; sau  (iv) circumstanțe similare;  b) contractul de compensare nu conține nicio clauză care, în cazul intrării unei contrapărți în stare de nerambursare, îi permite unei contrapărți care nu se află în stare de nerambursare să efectueze numai plăți limitate sau să nu efectueze nicio plată în favoarea contrapărții aflate în stare de nerambursare, chiar dacă aceasta din urmă este un creditor net;  c) firma de investiții a obținut un aviz juridic independent, scris și motivat conform căruia, în cazul contestării în instanță a acordului de compensare, creanțele și obligațiile firmei de investiții ar fi echivalente cu cele menționate la lit. a) în conformitate cu următorul regim juridic:  (i) legislația din jurisdicția în care este înregistrată contrapartea;  (ii) în cazul în care este implicată o sucursală străină a unei contrapărți, legislația din jurisdicția în care este situată sucursala;  (iii) legislația care reglementează tranzacțiile individuale incluse în acordul de compensare; sau  (iv) legislația care reglementează contractele ori acordurile necesare pentru efectuarea compensării.</p>		
<p><i>Articolul 32</i>  <b>Ajustarea evaluării creditului</b>  În sensul prezentei secțiuni, CVA înseamnă o ajustare la cursul mediu al pieței a portofoliului de tranzacții încheiate cu o contraparte care reflectă CMV a riscului de credit pe care îl reprezintă contrapartea pentru firma de investiții, dar nu reflectă</p>	<p>142. CVA înseamnă o ajustare la cursul mediu al pieței a portofoliului de tranzacții încheiate cu o contraparte care reflectă CMV a riscului de credit pe care îl reprezintă contrapartea pentru firma de investiții, dar nu reflectă</p>	<p>compatibil</p>	

<p>CMV a riscului de credit pe care îl reprezintă firma de investiții pentru contraparte.</p> <p>CVA este 1,5 pentru toate tranzacțiile, cu excepția următoarelor tranzacții, pentru care CVA este 1:</p> <p>(a) tranzacțiile cu contrapărți nefinanciare, astfel cum sunt definite la articolul 2 punctul 9 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012, sau cu contrapărți nefinanciare stabilite într-o țară terță, în cazul în care tranzacțiile respective nu depășesc pragul de compensare precizat la articolul 10 alineatele (3) și (4) din regulamentul respectiv;</p> <p>(b) tranzacțiile intragrup, astfel cum sunt prevăzute la articolul 3 din Regulamentul (UE) nr. 648/2012;</p> <p>(c) tranzacțiile cu termen lung de decontare;</p> <p>(d) SFT, inclusiv tranzacțiile de creditare în marjă, cu excepția cazului în care autoritatea competentă stabilește că expunerile firmei de investiții la riscul CVA care rezultă din aceste tranzacții sunt semnificative; și</p> <p>(e) creditele și împrumuturile menționate la articolul 25 alineatul (1) litera (g).</p>	<p>CMV a riscului de credit pe care îl reprezintă firma de investiții pentru contraparte.</p> <p>143. CVA este 1,5 pentru toate tranzacțiile, cu excepția următoarelor tranzacții, pentru care CVA este 1:</p> <p>(a) tranzacțiile cu contrapărți nefinanciare, astfel cum sunt definite în legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, sau cu contrapărți nefinanciare stabilite într-o țară terță, în cazul în care tranzacțiile respective nu depășesc pragul de compensare precizat în legislația vizată;</p> <p>(b) tranzacțiile intragrup, astfel cum sunt prevăzute în legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții ;</p> <p>(c) tranzacțiile cu termen lung de decontare;</p> <p>(d) SFT, inclusiv tranzacțiile de creditare în marjă, cu excepția cazului în care CNPF stabilește că expunerile firmei de investiții la riscul CVA care rezultă din aceste tranzacții sunt semnificative; și</p> <p>creditele și împrumuturile menționate la pct. 117 lit. (f).</p>		
<p><i>Articolul 33</i></p> <p><b>Determinarea DTF în scopul calculării factorului K-DTF</b></p> <p>(1) În scopul calculării K-DTF, DTF este media mobilă a valorii fluxurilor zilnice totale de tranzacționare, determinată pe parcursul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele nouă luni, excluzând cele mai recente trei luni.</p> <p>DTF este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele șase luni rămase.</p>	<p>144. În scopul calculării K-DTF, DTF este media mobilă a valorii fluxurilor zilnice totale de tranzacționare, determinată pe parcursul fiecărei zile lucrătoare pentru ultimele nouă luni, excluzând cele mai recente trei luni.</p> <p>DTF este media aritmetică a valorilor zilnice înregistrate în cele șase luni rămase.</p> <p>K-DTF se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p>	<p>compatibil</p>	



<p>K-DTF se calculează în prima zi lucrătoare a fiecărei luni.</p> <p>(2) DTF se determină prin însumarea valorii absolute a tranzacțiilor de cumpărare și a valorii absolute a tranzacțiilor de vânzare, atât pentru tranzacțiile în numerar, cât și pentru instrumentele financiare derivate, în conformitate cu următoarele principii:</p> <p>(a) pentru tranzacțiile în numerar, valoarea este cuantumul plătit sau primit pentru fiecare tranzacție;</p> <p>(b) pentru instrumentele financiare derivate, valoarea tranzacției este valoarea noțională a contractului.</p> <p>Valoarea noțională a instrumentelor financiare derivate pe rata dobânzii se ajustează pentru perioada rămasă (exprimată în ani) până la scadența respectivelor contracte. Valoarea noțională se înmulțește cu durata calculată prin următoarea formulă:</p> <p>Durata = perioada (exprimată în ani) până la scadență / 10</p> <p>(3) Din DTF sunt excluse tranzacțiile executate de o firmă de investiții cu scopul de a furniza servicii de administrare a portofoliului în contul unor fonduri de investiții.</p> <p>În DTF sunt incluse și tranzacțiile executate de o firmă de investiții în nume propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client.</p> <p>(4) În cazul în care o firmă de investiții a avut un flux zilnic de tranzacționare de mai puțin de nouă luni, aceasta utilizează pentru calculul K-DTF datele istorice privind DTF pentru perioada prevăzută la alineatul (1), de îndată ce aceste date devin</p>	<p>145. DTF se determină prin însumarea valorii absolute a tranzacțiilor de cumpărare și a valorii absolute a tranzacțiilor de vânzare, atât pentru tranzacțiile în numerar, cât și pentru instrumentele financiare derivate, în conformitate cu următoarele principii:</p> <p>(a) pentru tranzacțiile în numerar, valoarea este cuantumul plătit sau primit pentru fiecare tranzacție;</p> <p>(b) pentru instrumentele financiare derivate, valoarea tranzacției este valoarea noțională a contractului.</p> <p>148. Valoarea noțională a instrumentelor financiare derivate pe rata dobânzii se ajustează pentru perioada rămasă (exprimată în ani) până la scadența respectivelor contracte.</p> <p>149. Valoarea noțională se înmulțește cu durata calculată prin următoarea formulă:</p> $\text{Durata} = \text{perioada (exprimată în ani) până la scadență} / 10$ <p>150. Din DTF sunt excluse tranzacțiile executate de o firmă de investiții cu scopul de a furniza servicii de administrare a portofoliului în contul unor fonduri de investiții.</p> <p>151. În DTF sunt incluse și tranzacțiile executate de o firmă de investiții în nume propriu, fie pentru ea însăși, fie în contul unui client.</p> <p>152. În cazul în care o firmă de investiții a avut un flux zilnic de tranzacționare de mai puțin de nouă luni, aceasta utilizează pentru calculul K-DTF datele istorice privind DTF pentru perioada prevăzută la pct.144, de îndată ce aceste date devin disponibile.</p>		
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>disponibile. Autoritatea competentă poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu articolul 7 din Directiva 2014/65/UE.</p>	<p>153. CNPF poate înlocui punctele de date istorice care lipsesc cu date de reglementare determinate pe baza previziunilor de afaceri ale firmei de investiții, prezentate în conformitate cu Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții.</p>		
<p><i>Articolul 34</i>  <b>Tratamentul prudential al activelor expuse la activități care sunt asociate cu obiective de mediu sau sociale</b>  (1) După consultarea Comitetului european pentru risc sistemic, ABE evaluează, pe baza datelor disponibile și a constatărilor Grupului de experți la nivel înalt pentru finanțele sustenabile din cadrul Comisiei, dacă tratamentul prudential specific al activelor expuse unor activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale, sub forma unor factori K ajustați sau a unor coeficienți K ajustați, ar fi justificat din punct de vedere prudential. În special, ABE analizează următoarele aspecte:  (a) opțiunile metodologice pentru evaluarea expunerilor de clase de active la activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale;  (b) profilurile specifice de risc ale activelor expuse la activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale;  (c) riscurile legate de deprecierea activelor ca urmare a unor modificări ale reglementărilor, de exemplu pentru atenuarea schimbărilor climatice;  (d) efectele potențiale asupra stabilității financiare ale tratamentului prudential specific al activelor expuse la activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale.</p>	<p>154. CNPF poate efectua evaluări, pe baza datelor disponibile dacă tratamentul prudential specific al activelor expuse unor activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale, sub forma unor factori K ajustați sau a unor coeficienți K ajustați, ar fi justificat din punct de vedere prudential. În special, se analizează următoarele aspecte:  (a) opțiunile metodologice pentru evaluarea expunerilor de clase de active la activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale;  (b) profilurile specifice de risc ale activelor expuse la activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale;  (c) riscurile legate de deprecierea activelor ca urmare a unor modificări ale reglementărilor, de exemplu pentru atenuarea schimbărilor climatice;  efectele potențiale asupra stabilității financiare ale tratamentului prudential specific al activelor expuse la activități asociate în mod substanțial cu obiective de mediu sau sociale.</p>	<p>Compatibil</p>	



<p>(a) excedentul pozitiv al pozițiilor lungi față de pozițiile scurte ale firmei de investiții pe toate instrumentele financiare din portofoliul de tranzacționare emise de clientul în cauză, poziția netă a fiecărui instrument fiind calculată în conformitate cu dispozițiile menționate la articolul 22 literele (a), (b) și (c);</p> <p>(b) valoarea expunerii contractelor și tranzacțiilor menționate la articolul 25 alineatul (1) cu clientul în cauză, calculată conform metodei prevăzute la articolul 27.</p> <p>În sensul literei (a) de la primul paragraf, o firmă de investiții care, în scopul aplicării cerinței calculate pe baza factorilor K aferenți RtM, calculează cerințele de fonduri proprii pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare în conformitate cu abordarea specificată la articolul 23 calculează poziția netă în scopul riscului de concentrare al pozițiilor respective în conformitate cu dispozițiile menționate la articolul 22 litera (a).</p> <p>În sensul literei (b) de la primul paragraf de la prezentul alineat, o firmă de investiții care, în scopul aplicării factorului K-TCD, calculează cerințele de fonduri proprii aplicând metodele menționate la articolul 25 alineatul (4) din prezentul regulament calculează valoarea expunerii contractelor și tranzacțiilor menționate la articolul 25 alineatul (1) din prezentul regulament aplicând metodele prevăzute în partea a treia titlul II capitolul 6 secțiunea 3, 4 sau 5 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013.</p> <p>(2) Valoarea expunerii față de un grup de clienți aflați în legătură se calculează prin însumarea</p>	<p>(a) excedentul pozitiv al pozițiilor lungi față de pozițiile scurte ale firmei de investiții pe toate instrumentele financiare din portofoliul de tranzacționare emise de clientul în cauză, poziția netă a fiecărui instrument fiind calculată în conformitate cu pct. 105;</p> <p>(b) valoarea expunerii contractelor și tranzacțiilor menționate la pct. 117 cu clientul în cauză, calculată conform metodei prevăzute la pct. 122-124.</p> <p>163. În sensul pct. 162 lit. a), o firmă de investiții care, în scopul aplicării cerinței calculate pe baza factorilor K aferenți RtM, calculează cerințele de fonduri proprii pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare în conformitate cu abordarea specificată la pct. 106-109. calculează poziția netă în scopul riscului de concentrare al pozițiilor respective în conformitate cu dispozițiile menționate la pct. 105.</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>expunerilor față de clienții individuali din cadrul grupului, care sunt tratate ca o singură expunere.</p> <p>(3) Pentru a calcula valoarea expunerii față de un client sau un grup de clienți aflați în legătură, o firmă de investiții ia toate măsurile rezonabile pentru a identifica activele-suport ale tranzacțiilor relevante și contrapartea expunerilor-suport.</p>	<p>164. Valoarea expunerii față de un grup de clienți aflați în legătură se calculează prin însumarea expunerilor față de clienții individuali din cadrul grupului, care sunt tratate ca o singură expunere.</p> <p>165. Pentru a calcula valoarea expunerii față de un client sau un grup de clienți aflați în legătură, o firmă de investiții ia toate măsurile rezonabile pentru a identifica activele-suport ale tranzacțiilor relevante și contrapartea expunerilor-suport.</p>		
<p><i>Articolul 37</i></p> <p><b>Limitele cu privire la riscul de concentrare și excedentul valorii expunerii</b></p> <p>(1) Pentru o firmă de investiții, limita cu privire la riscul de concentrare pentru valoarea expunerii față de un client individual sau față de un grup de clienți aflați în legătură este de 25 % din fondurile proprii. În cazul în care respectivul client individual este o instituție de credit sau o firmă de investiții ori în cazul în care un grup de clienți aflați în legătură include una sau mai multe instituții de credit sau firme de investiții, limita cu privire la riscul de concentrare este valoarea cea mai mare dintre 25 % din fondurile proprii ale firmei de investiții și 150 de milioane EUR, cu condiția ca limita cu privire la riscul de concentrare pentru suma valorilor expunerilor față de toți clienții aflați în legătură care nu sunt instituții de credit sau firme de investiții să rămână 25 % din fondurile proprii ale firmei de investiții.</p> <p>În cazul în care suma de 150 de milioane EUR este mai mare decât 25 % din fondurile proprii ale firmei de investiții, limita cu privire la riscul de concentrare</p>	<p>166. Pentru o firmă de investiții, limita cu privire la riscul de concentrare pentru valoarea expunerii față de un client individual sau față de un grup de clienți aflați în legătură este de 25% din fondurile proprii.</p> <p>167. În cazul în care respectivul client individual este o bancă sau o firmă de investiții ori în cazul în care un grup de clienți aflați în legătură include una sau mai multe bănci sau firme de investiții, limita cu privire la riscul de concentrare este valoarea cea mai mare dintre 25% din fondurile proprii ale firmei de investiții și 150 de milioane EUR, cu condiția ca limita cu privire la riscul de concentrare pentru suma valorilor expunerilor față de toți clienții aflați în legătură care nu sunt bănci sau firme de investiții să rămână 25% din fondurile proprii ale firmei de investiții.</p> <p>168. În cazul în care suma de 150 de milioane EUR este mai mare decât 25% din fondurile proprii ale firmei de investiții, limita cu privire la riscul de concentrare nu</p>	<p>compatibil</p>	

<p>nu depășește 100 % din fondurile proprii ale firmei de investiții.</p> <p>(2) În cazul depășirii limitelor menționate la alineatul (1), o firmă de investiții respectă obligația de notificare prevăzută la articolul 38 și îndeplinește o cerință de fonduri proprii aferentă excedentului valorii expunerii în conformitate cu articolul 39. Firmele de investiții calculează excedentul valorii expunerii față de un client individual sau față de un grup de clienți aflați în legătură în conformitate cu următoarea formulă:</p> $\text{excedentul valorii expunerii} = EV - L$ <p>unde:</p> <p>EV = valoarea expunerii calculată conform metodei prevăzute la articolul 36; și</p> <p>L = limita cu privire la riscul de concentrare stabilită la alineatul (1) de la prezentul articol.</p> <p>(3) Valoarea expunerii față de un client individual sau față de un grup de clienți aflați în legătură nu depășește:</p> <p>(a) 500 % din fondurile proprii ale firmei de investiții, în cazul în care au trecut cel mult 10 zile de la înregistrarea excedentului;</p> <p>(b) în total, 600 % din fondurile proprii ale firmei de investiții, pentru orice excedent care se menține mai mult de 10 zile.</p>	<p>depășește 100% din fondurile proprii ale firmei de investiții.</p> <p>169. În cazul depășirii limitelor menționate la pct.166-168, o firmă de investiții respectă obligația de notificare prevăzută la pct. 172 și îndeplinește o cerință de fonduri proprii aferentă excedentului valorii expunerii în conformitate cu pct. 155-158.</p> <p>170. Firmele de investiții calculează excedentul valorii expunerii față de un client individual sau față de un grup de clienți aflați în legătură în conformitate cu următoarea formulă:</p> $\text{excedentul valorii expunerii} = EV - L$ <p>unde:</p> <p>EV = valoarea expunerii calculată conform metodei prevăzute la pct. 36; și</p> <p>L = limita cu privire la riscul de concentrare stabilită la sbp. 1) – 3).</p> <p>171. Valoarea expunerii față de un client individual sau față de un grup de clienți aflați în legătură nu depășește:</p> <p>(a) 500 % din fondurile proprii ale firmei de investiții, în cazul în care au trecut cel mult 10 zile de la înregistrarea excedentului;</p> <p>(b) în total, 600 % din fondurile proprii ale firmei de investiții, pentru orice excedent care se menține mai mult de 10 zile.</p>		
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p><i>Articolul 38</i>  <b>Obligația de notificare</b>  (1) În cazul depășirii limitelor menționate la articolul 37, o firmă de investiții notifică autorităților competente, fără întârziere, excedentul, numele clientului individual în cauză și, dacă este cazul, numele grupului de clienți aflați în legătură în cauză.  (2) Autoritățile competente îi pot acorda firmei de investiții o perioadă limitată de timp pentru a se conforma limitei menționate la articolul 37.</p>	<p>172. În cazul depășirii limitelor menționate la pct. 166-171, o firmă de investiții notifică CNPF, fără întârziere, în termen de 5 zile lucrătoare, excedentul, numele clientului individual în cauză și, dacă este cazul, numele grupului de clienți aflați în legătură în cauză.  173. CNPF poate acorda firmei de investiții o perioadă limitată de timp pentru a se conforma limitei menționate la pct.166-171.</p>	compatibil	
<p><i>Articolul 39</i>  <b>Calcularea factorului K-CON</b>  (1) Cerința de fonduri proprii calculată pe baza factorului K-CON este cuantumul agregat al cerinței de fonduri proprii calculate pentru fiecare client sau grup de clienți aflați în legătură ca fiind cerința de fonduri proprii de pe rândul corespunzător din coloana 1 a tabelului 6 pentru o parte a excedentului individual total înmulțită cu:  (a) 200 % în cazul în care excedentul nu s-a menținut mai mult de 10 zile;  (b) după ce a trecut perioada de 10 zile calculată de la data la care s-a înregistrat excedentul, factorul corespunzător din coloana 2 a tabelului 6, prin repartizarea fiecărei tranșe din excedent pe rândul corespunzător din coloana 1 a tabelului 6.  (2) Cerința de fonduri proprii aferentă excedentului menționat la alineatul (1) se calculează în conformitate cu următoarea formulă:</p> $CFPE = \frac{CFP}{EV} \cdot EVE$ <p>unde:  CFPE = cerința de fonduri proprii aferentă excesului;</p>	<p>155. Cerința de fonduri proprii calculată pe baza factorului K-CON este cuantumul agregat al cerinței de fonduri proprii calculate pentru fiecare client sau grup de clienți aflați în legătură ca fiind cerința de fonduri proprii de pe rândul corespunzător din coloana 1 a tabelului 6 pentru o parte a excedentului individual total înmulțită cu:  (a) 200 % în cazul în care excedentul nu s-a menținut mai mult de 10 zile;  (b) după ce a trecut perioada de 10 zile calculată de la data la care s-a înregistrat excedentul, factorul corespunzător din coloana 2 a tabelului 6, prin repartizarea fiecărei tranșe din excedent pe rândul corespunzător din coloana 1 a tabelului 6.  156. Cerința de fonduri proprii aferentă excedentului menționat la pct.155 se calculează în conformitate cu următoarea formulă:</p> $CFPE = \frac{CFP}{EV} \cdot EVE$ <p>unde:  CFPE = cerința de fonduri proprii aferentă excesului;</p>	compatibil	

CFP = cerința de fonduri proprii aferentă expunerilor față de un client individual sau față de grupuri de clienți aflați în legătură, calculată prin însumarea cerințelor de fonduri proprii aferente expunerilor față de clienții individuali din cadrul grupului, care sunt tratate ca o singură expunere;

EV = valoarea expunerii calculată conform metodei prevăzute la articolul 36;

EVE = excedentul valorii expunerii calculat conform metodei prevăzute la articolul 37 alineatul (2).

În scopul calculării factorului K-CON, cerințele de fonduri proprii aferente expunerilor care rezultă din excedentul pozitiv al pozițiilor lungi față de pozițiile scurte ale unei firme de investiții pe toate instrumentele financiare din portofoliul de tranzacționare emise de clientul în cauză, poziția netă a fiecărui instrument fiind calculată în conformitate cu dispozițiile menționate la articolul 22 literele (a), (b) și (c), includ doar cerințe pentru risc specifice.

O firmă de investiții care, în scopul aplicării cerinței calculate pe baza factorilor K aferenți RtM, calculează cerințele de fonduri proprii pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare în conformitate cu abordarea specificată la articolul 23 calculează cerința de fonduri proprii aferentă expunerii în scopul riscului de concentrare al pozițiilor respective în conformitate cu dispozițiile menționate la articolul 22 litera (a).

**Tabelul 6**

<i>Coloana 1: Excedentul valorii expunerii exprimat ca procent din fondurile proprii</i>	<i>Coloana 2: Factori</i>
Până la 40 %	200 %

CFP = cerința de fonduri proprii aferentă expunerilor față de un client individual sau față de grupuri de clienți aflați în legătură, calculată prin însumarea cerințelor de fonduri proprii aferente expunerilor față de clienții individuali din cadrul grupului, care sunt tratate ca o singură expunere;

EV = valoarea expunerii calculată conform metodei prevăzute la pct.162-165;

EVE = excedentul valorii expunerii calculat conform metodei prevăzute la pct.170.

157. În scopul calculării factorului K-CON, cerințele de fonduri proprii aferente expunerilor care rezultă din excedentul pozitiv al pozițiilor lungi față de pozițiile scurte ale unei firme de investiții pe toate instrumentele financiare din portofoliul de tranzacționare emise de clientul în cauză, poziția netă a fiecărui instrument fiind calculată în conformitate cu pct.105, includ doar cerințe pentru risc specifice.

158. O firmă de investiții care, în scopul aplicării cerinței calculate pe baza factorilor K aferenți RtM, calculează cerințele de fonduri proprii pentru pozițiile din portofoliul de tranzacționare în conformitate cu abordarea specificată la pct. 106-109 calculează cerința de fonduri proprii aferentă expunerii în scopul riscului de concentrare al pozițiilor respective în conformitate cu dispozițiile menționate la pct.105.

**Tabelul 6**

<i>Coloana 1: Excedentul valorii expunerii exprimat ca procent din fondurile proprii</i>	<i>Coloana 2: Factori</i>
Până la 40 %	200 %



Între 40 % și 60 %	300 %	Între 40 % și 60 %	300 %				
Între 60 % și 80 %	400 %	Între 60 % și 80 %	400 %				
Între 80 % și 100 %	500 %	Între 80 % și 100 %	500 %				
Între 100 % și 250 %	600 %	Între 100 % și 250 %	600 %				
Peste 250 %	900 %	Peste 250 %	900 %				
<b>Articolul 40</b> <b>Proceduri menite să împiedice eludarea de către firmele de investiții a cerinței de fonduri proprii calculate pe baza factorului K-CON</b> (1) Firmele de investiții nu transferă temporar expunerile care depășesc limita prevăzută la articolul 37 alineatul (1) către o altă societate, indiferent dacă aceasta face sau nu parte din același grup, și nu realizează tranzacții artificiale prin care să închidă respectivele expuneri în perioada de 10 zile menționată la articolul 39 și să creeze expuneri noi. (2) Firmele de investiții mențin sisteme care asigură raportarea imediată către autoritățile competente a oricărui transfer astfel cum se menționează la alineatul (1).		159. Firmele de investiții nu transferă temporar expunerile care depășesc limita prevăzută la pct.166-169 către o altă societate, indiferent dacă aceasta face sau nu parte din același grup, și nu realizează tranzacții artificiale prin care să închidă respectivele expuneri în perioada de 10 zile menționată la pct. 155 și să creeze expuneri noi. 160. Firmele de investiții mențin sisteme care asigură raportarea imediată către CNPF a oricărui transfer astfel cum se menționează la pct.159.		compatibil			
<b>Articolul 41</b> <b>Excluderi</b> (1) Următoarele expuneri sunt excluse de la aplicarea cerințelor stabilite la articolul 37: (a) expunerile care sunt deduse în totalitate din fondurile proprii ale unei firme de investiții; (b) expunerile înregistrate în cursul normal al decontării serviciilor de plată, a tranzacțiilor valutare, a tranzacțiilor cu titluri de valoare și a furnizării de transferuri monetare; (c) expunerile care constituie creanțe asupra: (i) administrațiilor centrale, băncilor centrale, entităților din sectorul public, organizațiilor internaționale sau băncilor multilaterale de		174. Următoarele expuneri sunt excluse de la aplicarea cerințelor stabilite la pct. 166-171: 1) expunerile care sunt deduse în totalitate din fondurile proprii ale unei firme de investiții; 2) expunerile înregistrate în cursul normal al decontării serviciilor de plată, a tranzacțiilor valutare, a tranzacțiilor cu titluri de valoare și a furnizării de transferuri monetare; 3) expunerile care constituie creanțe asupra: a) administrațiilor centrale, băncilor centrale, entităților din sectorul public, organizațiilor internaționale sau băncilor multilaterale de dezvoltare și expunerile garantate de astfel de persoane sau care pot fi atribuite		Parțial compatibil			

<p>dezvoltare și expunerile garantate de astfel de persoane sau care pot fi atribuite unor astfel de persoane, în cazul în care respectivelor expuneri li se atribuie o pondere de risc de 0 % în conformitate cu articolele 114-118 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p> <p>(ii) administrațiilor regionale și autorităților locale ale țărilor membre ale Spațiului Economic European (SEE);</p> <p>(iii) contrapărților centrale și contribuțiilor la fondurile de garantare ale acestora.</p> <p>(2) Autoritățile competente pot excepta integral sau parțial de la aplicarea articolului 37 următoarele expuneri:</p> <p>(a) obligațiunile garantate;</p> <p>(b) expunerile asumate de o firmă de investiții față de întreprinderea-mamă a acesteia, față de alte filiale ale întreprinderii-mamă respective sau față de propriile filiale, în măsura în care întreprinderile respective sunt supravegheate pe bază consolidată în conformitate cu articolul 7 din prezentul regulament sau cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013, sunt supravegheate în vederea asigurării conformității cu testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu articolul 8 din prezentul regulament sau sunt supravegheate în conformitate cu standarde echivalente în vigoare într-o țară terță, și cu condiția să fie respectate următoarele condiții:</p> <p>(i) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de capital sau a rambursării rapide a datoriilor de către întreprinderea-mamă; și</p>	<p>unor astfel de persoane, în cazul în care respectivelor expuneri li se atribuie o pondere de risc de 0 % în conformitate cu capitolul IV din Regulamentul cu privire la tratamentul riscului de credit pentru bănci potrivit abordării standardizate (aprobat prin Hotărârea BNM nr.111/2018);</p> <p>b) contrapărților centrale și contribuțiilor la fondurile de garantare ale acestora.</p> <p>175. CNPF este în drept să excepteze integral sau parțial de la aplicarea pct. 166-171 următoarele expuneri:</p> <p>1) obligațiunile garantate;</p> <p>2) expunerile asumate de o firmă de investiții față de societatea-mamă a acesteia, față de alte filiale ale societății-mamă respective sau față de propriile filiale, în măsura în care societățile respective sunt supravegheate pe bază consolidată în conformitate cu secțiunea 2 din Capitolul II din prezentul regulament sau cu Reglementările BNM aplicabile instituțiilor de credit, sunt supravegheate în vederea asigurării conformității cu testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu secțiunea 3 din Capitolul II sau sunt supravegheate în conformitate cu standarde echivalente în vigoare într-o țară terță, și cu condiția să fie respectate următoarele condiții:</p> <p>a) nu există niciun impediment practic sau juridic semnificativ, actual sau potențial, în calea transferului prompt de capital sau a rambursării rapide a datoriilor de către societatea-mamă; și</p> <p>b) procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de societatea-mamă includ entitatea din sectorul financiar.</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

(ii) procedurile pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor aplicate de întreprinderea-mamă includ entitatea din sectorul financiar.			
<p><i>Articolul 42</i></p> <p><b>Exceptare pentru comercianții de mărfuri și de certificate de emisii</b></p> <p>(1) Dispozițiile prezentei părți nu se aplică comercianților de mărfuri și de certificate de emisii atunci când sunt îndeplinite toate condițiile următoare:</p> <p>(a) cealaltă contraparte este o contraparte nefinanciară;</p> <p>(b) ambele contrapărți fac obiectul unor proceduri centralizate adecvate pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor;</p> <p>(c) se poate considera că tranzacția respectivă reduce riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a contrapărții nefinanciare ori a grupului respectiv.</p> <p>(2) Firmele de investiții informează autoritatea competentă înainte de a se prevala de exceptarea menționată la alineatul (1).</p>	<p>176. Dispozițiile prezentului capitol nu se aplică comercianților de mărfuri și de certificate de emisii atunci când sunt îndeplinite toate condițiile următoare:</p> <p>(a) cealaltă contraparte este o contraparte nefinanciară;</p> <p>(b) ambele contrapărți fac obiectul unor proceduri centralizate adecvate pentru evaluarea, măsurarea și controlul riscurilor;</p> <p>(c) se poate considera că tranzacția respectivă reduce riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a contrapărții nefinanciare ori a grupului respectiv.</p> <p>177. Firmele de investiții informează CNPF înainte de a se prevala de exceptarea menționată la pct.176.</p>	compatibil	
<p><i>Articolul 43</i></p> <p><b>Cerința de lichiditate</b></p> <p>(1) Firmele de investiții dețin active lichide echivalente cu cel puțin o treime din cerința calculată pe baza cheltuielilor generale fixe în conformitate cu articolul 13 alineatul (1).</p> <p>Prin derogare de la primul paragraf de la prezentul alineat, autoritățile competente pot excepta firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul</p>	<p>178. Firmele de investiții dețin active lichide echivalente cu cel puțin o treime din cerința calculată pe baza cheltuielilor generale fixe în conformitate cu pct. 56.</p> <p>179. Prin derogare de la pct.178, CNPF este în drept să excepteze firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform pct. 46, de la aplicarea pct.178.</p>	Compatibil	

<p>(1) de la aplicarea primului paragraf de la prezentul alineat și informează în mod corespunzător ABE cu privire la acest lucru.</p> <p>În sensul primului paragraf, activele lichide sunt oricare dintre următoarele, fără restricții în ceea ce privește componența lor:</p> <p>(a) activele menționate la articolele 10-13 din Regulamentul delegat (UE) 2015/61, sub rezerva aceluiași condiții referitoare la criteriile de eligibilitate și aceluiași marje de ajustare aplicabile precum cele prevăzute la articolele respective;</p> <p>(b) activele menționate la articolul 15 din Regulamentul delegat (UE) 2015/61, până la o valoare absolută de 50 de milioane EUR sau suma echivalentă în moneda națională, sub rezerva aceluiași condiții referitoare la criteriile de eligibilitate, cu excepția pragului de 500 de milioane EUR menționat la articolul 15 alineatul (1) din respectivul regulament și aceluiași marje de ajustare aplicabile precum cele prevăzute la articolul respectiv;</p> <p>(c) instrumentele financiare care nu se încadrează la literele (a) și (b) de la prezentul paragraf, tranzacționate într-un loc de tranzacționare, pentru care există o piață lichidă, astfel cum este definită la articolul 2 alineatul (1) punctul 17 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și la articolele 1-5 din Regulamentul delegat (UE) 2017/567 al Comisiei (<sup>10</sup>), și care fac obiectul unei marje de ajustare de 55 %;</p> <p>(d) depozitele negrevate de sarcini pe termen scurt la o instituție de credit.</p>	<p>180. În sensul pct.178, activele lichide sunt oricare dintre următoarele, fără restricții în ceea ce privește componența lor:</p> <p>(a) activele menționate la pct.42-47.2 din Regulamentul privind lichiditatea (aprobat prin Hotărârea BNM nr.329/2024, în continuare Regulamentul BNM nr.329/2024), sub rezerva aceluiași condiții referitoare la criteriile de eligibilitate și aceluiași marje de ajustare aplicabile precum cele prevăzute la articolele respective;</p> <p>(b) activele menționate la pct.48-52 din Regulamentul BNM nr.329/2024, până la o valoare absolută de 50 de milioane EUR sau suma echivalentă în moneda națională, sub rezerva aceluiași condiții referitoare la criteriile de eligibilitate, cu excepția pragului de 500 de milioane EUR menționat la pct.48 din respectivul vizat și aceluiași marje de ajustare aplicabile precum cele prevăzute la articolul respectiv;</p> <p>(c) instrumentele financiare care nu se încadrează la lit. (a) și lit. (b), tranzacționate într-un loc de tranzacționare, pentru care există o piață lichidă, astfel cum este definită în Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, și care fac obiectul unei marje de ajustare de 55 %;</p> <p>(d) depozitele negrevate de sarcini pe termen scurt la o instituție de credit/bancă.</p> <p>181. Numerarul, depozitele pe termen scurt și instrumentele financiare care aparțin clienților, chiar dacă</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>(2) Numerarul, depozitele pe termen scurt și instrumentele financiare care aparțin clienților, chiar dacă sunt deținute în numele firmei de investiții, nu sunt tratate drept active lichide în sensul alineatului (1).</p> <p>(3) În sensul alineatului (1) din prezentul articol, firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din prezentul regulament și firmele de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) din prezentul regulament, dar care nu desfășoară niciuna dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE pot include în activele lor lichide și creanțele comerciale, precum și onorariile sau comisioanele de primit în termen de 30 de zile, dacă creanțele respective îndeplinesc următoarele condiții:</p> <p>(a) reprezintă cel mult o treime din cerințele de lichiditate minime menționate la alineatul (1) din prezentul articol;</p> <p>(b) nu sunt luate în considerare la calculul niciunei cerințe de lichiditate suplimentare impuse de autoritatea competentă pentru riscuri specifice firmei în conformitate cu articolul 39 alineatul (2) litera (k) din Directiva (UE) 2019/2034;</p> <p>(c) fac obiectul unei marje de ajustare de 50 %.</p> <p>(4) În sensul celui de al doilea paragraf de la alineatul (1), ABE, în consultare cu ESMA, emite orientări care precizează în detaliu criteriile pe care autoritățile competente le pot lua în considerare</p>	<p>sunt deținute în numele firmei de investiții, nu sunt tratate drept active lichide în sensul pct.178-180.</p> <p>182. În sensul pct.178-180, firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate prevăzute la pct.46 și firmele de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate, dar care nu desfășoară niciuna dintre activitățile menționate la art.9 alin.(1) lit.c) și f) Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, pot include în activele lor lichide și creanțele comerciale, precum și onorariile sau comisioanele de primit în termen de 30 de zile, dacă creanțele respective îndeplinesc următoarele condiții:</p> <p>(a) reprezintă cel mult o treime din cerințele de lichiditate minime menționate la pct.178-180;</p> <p>(b) nu sunt luate în considerare la calculul niciunei cerințe de lichiditate suplimentare impuse de CNPF pentru riscuri specifice societății în conformitate cu art. 34 alin. (2) lit. (k) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții;</p> <p>(c) fac obiectul unei marje de ajustare de 50 %.</p>	<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------	--

atunci când acordă firmelor de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) o scutire de la cerința de lichiditate.			
<p><i>Articolul 44</i></p> <p><b>Reducerea temporară a cerinței de lichiditate</b></p> <p>(1) Firmele de investiții pot, în circumstanțe excepționale și după obținerea aprobării autorității competente, să diminueze cuantumul activelor lichide deținute.</p> <p>(2) Conformitatea cu cerința de lichiditate prevăzută la articolul 43 alineatul (1) se restabilește în termen de 30 de zile de la diminuarea inițială.</p>	<p>183. Firmele de investiții pot, în circumstanțe excepționale și după obținerea aprobării CNPF, să diminueze cuantumul activelor lichide deținute.</p> <p>184. Conformitatea cu cerința de lichiditate prevăzută la pct. 178-180 se restabilește în termen de 30 de zile de la diminuarea inițială.</p>	compatibil	
<p><i>Articolul 45</i></p> <p><b>Garanții acordate clienților</b></p> <p>Firmele de investiții își majorează activele lichide cu 1,6 % din cuantumul total al garanțiilor acordate clienților.</p>	185. Firmele de investiții își majorează activele lichide cu 1,6 % din cuantumul total al garanțiilor acordate clienților.	Compatibil	
<p><i>Articolul 46</i></p> <p><b>Domeniu de aplicare</b></p> <p>(1) Firmele de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) fac publice informațiile menționate în prezenta parte la data la care își publică situațiile financiare anuale.</p> <p>(2) Firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) și care emit instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar fac publice informațiile prevăzute la articolele 47, 49 și 50 la data la care își publică situațiile financiare anuale.</p>	<p>186. Firmele de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate conform pct.46 fac publice informațiile menționate în prezentul capitol la data la care își publică situațiile financiare anuale.</p> <p>187. Firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate conform pct.46 și care emit instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar fac publice informațiile prevăzute la pct.190 sbp.1) și sbp.3)-4) la data la care își publică situațiile financiare anuale.</p>	Compatibil	

<p>(3) În cazul în care o firmă de investiții nu mai îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1), aceasta face publice informațiile prevăzute în prezenta parte începând cu exercițiul financiar următor exercițiului financiar în care nu a mai îndeplinit condițiile respective.</p> <p>(4) Firmele de investiții pot stabili mediul de informare și locul care sunt adecvate pentru a respecta efectiv cerințele de publicare prevăzute la alineatele (1) și (2). În măsura în care acest lucru este posibil, toate informațiile se publică utilizând același mediu de informare sau în același loc. Dacă informații identice sau similare sunt publicate utilizând două sau mai multe medii de informare, în fiecare dintre acestea se include o trimitere la informațiile asemănătoare din celelalte medii de informare.</p>	<p>188. În cazul în care o firmă de investiții nu mai îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă mică și neinterconectată conform pct.46, aceasta face publice informațiile prevăzute în prezentul capitol începând cu exercițiul financiar următor exercițiului financiar în care nu a mai îndeplinit condițiile respective.</p> <p>189. Toate informațiile se publică pe pagina web oficială a firmei de investiții. Dacă informații identice sau similare sunt publicate utilizând două sau mai multe medii de informare, în fiecare dintre acestea se include linkul către informațiile asemănătoare din celelalte medii de informare.</p>		
<p><i>Articolul 46a</i></p> <p><b>Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european</b></p> <p>(1) De la 10 ianuarie 2030, atunci când publică orice informație menționată în partea a șasea din prezentul regulament, firmele de investiții transmit în același timp informațiile respective organismului de colectare relevant menționat la alineatul (3) de la prezentul articol pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului <sup>(11)</sup>.</p> <p>Informațiile respective respectă următoarele cerințe:</p> <p>(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	

<p>articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv;</p> <p>(b) sunt însoțite de următoarele metadate:</p> <p>(i) toate denumirile firmei de investiții la care se referă informațiile;</p> <p>(ii) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;</p> <p>(iii) categoria de dimensiune a firmei de investiții, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv;</p> <p>(iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;</p> <p>(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.</p> <p>(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), firmele de investiții obțin un identificator al entității juridice.</p> <p>(3) În scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, ABE este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.</p> <p>(4) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ABE elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza:</p>			
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--



<p>(a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;</p> <p>(b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor prezentate;</p> <p>(c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.</p> <p>În sensul literei (c), ABE evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare în acest scop.</p> <p>ABE prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare.</p> <p>Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf din prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p> <p>(5) Dacă este necesar, ABE adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (4) primul paragraf litera (a) sunt corecte.</p>			
<p><i>Articolul 47</i></p> <p><b>Obiective și politici în materie de gestionare a riscurilor</b></p> <p>Firmele de investiții își fac publice obiectivele și politicile în materie de gestionare a riscurilor pentru fiecare categorie de risc prevăzută în părțile a treia, a patra și a cincea în conformitate cu articolul 46, incluzând un rezumat al strategiilor și proceselor de gestionare a riscurilor respective și o declarație concisă privind riscurile aprobată de organul de</p>	<p>190. Firmele de investiții publică în conformitate cu pct. 186-189 următoarele:</p> <p>1) obiectivele și politicile în materie de gestionare a riscurilor pentru fiecare categorie de risc prevăzută în capitolele IV - VII, incluzând un rezumat al strategiilor și proceselor de gestionare a riscurilor respective și o declarație concisă privind riscurile aprobată de organul de conducere al firmei de investiții, în care este descris pe</p>	<p>Compatibil</p>	

conducere al firmei de investiții, în care este descris pe scurt profilul de risc general al firmei de investiții asociat strategiei de afaceri.	scurt profilul de risc general al firmei de investiții asociat strategiei de afaceri.		
<p><i>Articolul 48</i></p> <p><b>Guvernanță</b></p> <p>Firmele de investiții fac publice următoarele informații privind mecanismele de guvernanță internă, în conformitate cu articolul 46:</p> <p>(a) numărul de mandate deținute de membrii organului de conducere;</p> <p>(b) politica privind diversitatea în materie de selecție a membrilor organului de conducere, obiectivele acestuia și orice țintă relevantă stabilită în cadrul politicii respective, precum și măsura în care au fost atinse obiectivele și țintele respective;</p> <p>(c) dacă firma de investiții a înființat sau nu un comitet de risc distinct și de câte ori s-a întrunit comitetul de risc într-un an.</p>	<p>Pct.190</p> <p>2) informații privind mecanismele de guvernanță internă:</p> <p>(a) numărul de mandate deținute de membrii organului de conducere;</p> <p>(b) politica privind diversitatea în materie de selecție a membrilor organului de conducere, obiectivele acestuia și orice țintă relevantă stabilită în cadrul politicii respective, precum și măsura în care au fost atinse obiectivele și țintele respective;</p> <p>(c) dacă firma de investiții a înființat sau nu un comitet de risc distinct și de câte ori s-a întrunit comitetul de risc într-un an.</p>	compatibil	
<p><i>Articolul 49</i></p> <p><b>Fonduri proprii</b></p> <p>(1) Firmele de investiții fac publice următoarele informații privind fondurile lor proprii, în conformitate cu articolul 46:</p> <p>(a) o reconciliere integrală a elementelor de fonduri proprii de nivel 1 de bază, a elementelor de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, a elementelor de fonduri proprii de nivel 2 și a filtrelor prudențiale și deducerilor aplicate fondurilor proprii ale firmei de investiții cu bilanțul din situațiile financiare auditate ale firmei de investiții;</p> <p>(b) o descriere a principalelor caracteristici ale instrumentelor de fonduri proprii de nivel 1 de bază, ale instrumentelor de fonduri proprii de nivel 1</p>	<p>Pct.190</p> <p>3) informații privind fondurile lor proprii, conform modelelor stabilite de CNPF:</p> <p>(a) o reconciliere integrală a elementelor de fonduri proprii de nivel 1 de bază, a elementelor de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, a elementelor de fonduri proprii de nivel 2 și a filtrelor prudențiale și deducerilor aplicate fondurilor proprii ale firmei de investiții cu bilanțul din situațiile financiare auditate ale firmei de investiții;</p> <p>(b) o descriere a principalelor caracteristici ale instrumentelor de fonduri proprii de nivel 1 de bază, ale instrumentelor de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar și</p>	compatibil	

<p>suplimentar și ale instrumentelor de fonduri proprii de nivel 2 emise de firma de investiții;</p> <p>(c) o descriere a tuturor restricțiilor aplicate la calcularea fondurilor proprii în conformitate cu prezentul regulament, precum și a instrumentelor și a deducerilor cărora li se aplică aceste restricții.</p> <p>(2) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a specifica modele pentru publicarea de informații în conformitate cu alineatul (1) literele (a), (b) și (c).</p> <p>ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 26 iunie 2021. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>	<p>ale instrumentelor de fonduri proprii de nivel 2 emise de firma de investiții;</p> <p>o descriere a tuturor restricțiilor aplicate la calcularea fondurilor proprii în conformitate cu prezentul regulament, precum și a instrumentelor și a deducerilor cărora li se aplică aceste restricții.</p> <p>195. Informațiile se fac publice conform modelelor stabilite de CNPF.</p>		
<p><i>Articolul 50</i></p> <p><b>Cerințe de fonduri proprii</b></p> <p>Firmele de investiții fac publice următoarele informații referitoare la conformitatea lor cu cerințele prevăzute la articolul 11 alineatul (1) din prezentul regulament și la articolul 24 din Directiva (UE) 2019/2034, în conformitate cu articolul 46 din prezentul regulament:</p> <p>(a) un rezumat al metodei aplicate de firma de investiții în vederea evaluării adecvării capitalului său intern în scopul susținerii activităților curente și viitoare;</p> <p>(b) la cererea autorității competente, rezultatele procesului de evaluare a adecvării capitalului intern al firmei de investiții, inclusiv componența fondurilor proprii suplimentare pe baza procesului de</p>	<p>Pct.190</p> <p>4) informații referitoare la conformitatea lor cu cerințele prevăzute la pct. 42 și la art. 20 din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții,:</p> <p>(a) un rezumat al metodei aplicate de firma de investiții în vederea evaluării adecvării capitalului său intern în scopul susținerii activităților curente și viitoare;</p> <p>(b) la cererea CNPF, rezultatele procesului de evaluare a adecvării capitalului intern al firmei de investiții, inclusiv componența fondurilor proprii suplimentare pe baza procesului de supraveghere, astfel cum este menționat la art. 34 alin. (2) lit. (a) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții;</p>	<p>compatibil</p>	

<p>supraveghere, astfel cum este menționat la articolul 39 alineatul (2) litera (a) din Directiva (UE) 2019/2034;</p> <p>(c) cerințele calculate pe baza factorilor K sub formă agregată pentru RtM, RtF și RtC, pe baza sumei factorilor K aplicabili, în conformitate cu articolul 15 din prezentul regulament; și</p> <p>(d) cerința pe baza cheltuielilor generale fixe, determinată în conformitate cu articolul 13 din prezentul regulament.</p>	<p>cerințele calculate pe baza factorilor K sub formă agregată pentru RtM, RtF și RtC, pe baza sumei factorilor K aplicabili, în conformitate cu pct.67-70; și</p>		
<p><i>Articolul 51</i></p> <p><b>Politica și practicile de remunerare</b></p> <p>Firmele de investiții fac publice următoarele informații referitoare la politica și practicile lor de remunerare, inclusiv aspecte legate de neutralitatea de gen și de diferența de remunerare între femei și bărbați, pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al firmei de investiții, în conformitate cu articolul 46:</p> <p>(a) cele mai importante caracteristici de proiectare ale sistemului de remunerare, inclusiv nivelul remunerației variabile și criteriile de acordare a remunerației variabile, politica de remunerare sub formă de instrumente, politica de reportare și criteriile de intrare în drepturi;</p> <p>(b) raporturile dintre remunerația fixă și cea variabilă, stabilite în conformitate cu articolul 30 alineatul (2) din Directiva (UE) 2019/2034;</p> <p>(c) informații cantitative agregate privind remunerarea, prezentate separat pentru membrii conducerii superioare și membrii personalului ale căror acțiuni au un impact semnificativ asupra</p>	<p>Pct.190</p> <p>5) informații referitoare la politica și practicile lor de remunerare, inclusiv aspecte legate de neutralitatea de gen și de diferența de remunerare între femei și bărbați, pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al firmei de investiții, în conformitate cu pct. 186-189:</p> <p>(a) cele mai importante caracteristici de proiectare ale sistemului de remunerare, inclusiv nivelul remunerației variabile și criteriile de acordare a remunerației variabile, politica de remunerare sub formă de instrumente, politica de reportare și criteriile de intrare în drepturi;</p> <p>(b) raporturile dintre remunerația fixă și cea variabilă, stabilite în conformitate cu art.26 alin. (2) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții;</p> <p>(c) informații cantitative agregate privind remunerarea, prezentate separat pentru membrii conducerii superioare și membrii personalului ale căror acțiuni au un impact semnificativ asupra profilului de risc al firmei de investiții, cu indicarea următoarelor elemente:</p>	<p>compatibil</p>	

<p>profilului de risc al firmei de investiții, cu indicarea următoarelor elemente:</p> <p>(i) quantumul remunerației acordate în exercițiul financiar respectiv, defalcat în remunerație fixă, incluzând o descriere a componentelor fixe, și remunerație variabilă, precum și numărul de beneficiari;</p> <p>(ii) quantumul și formele remunerației variabile acordate, defalcat în numerar, acțiuni, instrumente legate de acțiuni și alte tipuri de instrumente, indicând separat partea plătită în avans și partea reportată;</p> <p>(iii) quantumul remunerației reportate acordate pentru perioadele de performanță anterioare, defalcat în quantumul datorat aferent exercițiului financiar și quantumul datorat aferent exercițiilor următoare;</p> <p>(iv) quantumul remunerației reportate datorate aferente exercițiului financiar care este plătită în cursul exercițiului financiar și este redusă prin intermediul ajustărilor de performanță;</p> <p>(v) remunerația variabilă garantată acordată în cursul exercițiului financiar și numărul beneficiarilor acestei remunerații;</p> <p>(vi) plățile compensatorii acordate în perioadele anterioare care au fost plătite în cursul exercițiului financiar;</p> <p>(vii) quantumul plăților compensatorii acordate în cursul exercițiului financiar, defalcat în sume plătite în avans și sume reportate, numărul de beneficiari ai respectivelor plăți și cea mai mare plată care i-a fost acordată unei singure persoane;</p> <p>(d) informații din care să reiasă dacă firma de investiții beneficiază sau nu de derogarea prevăzută</p>	<p>(i) quantumul remunerației acordate în exercițiul financiar respectiv, defalcat în remunerație fixă, incluzând o descriere a componentelor fixe, și remunerație variabilă, precum și numărul de beneficiari;</p> <p>(ii) quantumul și formele remunerației variabile acordate, defalcat în numerar, acțiuni, instrumente legate de acțiuni și alte tipuri de instrumente, indicând separat partea plătită în avans și partea reportată;</p> <p>(iii) quantumul remunerației reportate acordate pentru perioadele de performanță anterioare, defalcat în quantumul datorat aferent exercițiului financiar și quantumul datorat aferent exercițiilor următoare;</p> <p>(iv) quantumul remunerației reportate datorate aferente exercițiului financiar care este plătită în cursul exercițiului financiar și este redusă prin intermediul ajustărilor de performanță;</p> <p>(v) remunerația variabilă garantată acordată în cursul exercițiului financiar și numărul beneficiarilor acestei remunerații;</p> <p>(vi) plățile compensatorii acordate în perioadele anterioare care au fost plătite în cursul exercițiului financiar;</p> <p>(vii) quantumul plăților compensatorii acordate în cursul exercițiului financiar, defalcat în sume plătite în avans și sume reportate, numărul de beneficiari ai respectivelor plăți și cea mai mare plată care i-a fost acordată unei singure persoane;</p> <p>(d) informații din care să reiasă dacă firma de investiții beneficiază sau nu de derogarea prevăzută la art. 28 alin.(8) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții. Firmele de investiții care beneficiază de o astfel de derogare indică:</p>		
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>la articolul 32 alineatul (4) din Directiva (UE) 2019/2034.</p> <p>În sensul literei (d) de la primul paragraf, firmele de investiții care beneficiază de o astfel de derogare indică dacă aceasta a fost acordată în temeiul articolului 32 alineatul (4) litera (a) sau (b) din Directiva (UE) 2019/2034 ori în temeiul ambelor litere. De asemenea, firmele indică pentru care dintre principiile de remunerare aplică derogarea (derogările), numărul de membri ai personalului care beneficiază de derogare (derogări) și remunerațiile totale ale acestora, defalcate în remunerații fixe și remunerații variabile.</p> <p>Prezentul articol se aplică fără a aduce atingere dispozițiilor prevăzute în Regulamentul (UE) 2016/679 al Parlamentului European și al Consiliului.</p>	<p>(i) dacă aceasta a fost acordată în temeiul art. 28 alin.(8) lit. (a) sau lit. (b) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții, ori în temeiul ambelor litere;</p> <p>(ii) pentru care dintre principiile de remunerare aplică derogarea (derogările), numărul de membri ai personalului care beneficiază de derogare (derogări) și remunerațiile totale ale acestora, defalcate în remunerații fixe și remunerații variabile.</p>		
<p><i>Articolul 52</i></p> <p><b>Politica de investiții</b></p> <p>(1) Statele membre se asigură că firmele de investiții care nu îndeplinesc criteriile menționate la articolul 32 alineatul (4) litera (a) din Directiva (UE) 2019/2034 fac publice următoarele informații în conformitate cu articolul 46 din prezentul regulament:</p> <p>(a) proporția din drepturile de vot aferentă acțiunilor deținute direct sau indirect de firma de investiții, defalcată pe state membre și pe sectoare;</p> <p>(b) o descriere completă a comportamentului de vot cu ocazia adunărilor generale ale întreprinderilor în cadrul cărora sunt deținute acțiuni în conformitate cu alineatul (2), o explicație a voturilor și proporția propunerilor înaintate de organul administrativ sau</p>	<p>191. Firmele de investiții care nu îndeplinesc criteriile menționate la art. 28 alin.(8) lit. (a) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții, fac publice următoarele informații în conformitate cu pct. 186-189:</p> <p>(a) proporția din drepturile de vot aferentă acțiunilor deținute direct sau indirect de firma de investiții, defalcată pe societate și pe sectorul de activitate;</p> <p>(b) o descriere completă a comportamentului de vot al adunărilor generale ale acționarilor societăților pe acțiuni în cadrul cărora sunt deținute acțiuni în conformitate cu pct.193, o explicație a voturilor și proporția propunerilor înaintate de organul administrativ sau de conducere al</p>		

<p>de conducere al întreprinderii pe care firma de investiții le-a aprobat; și</p> <p>(c) o explicație privind recurgerea la consilieri de vot;</p> <p>(d) orientările privind votul referitoare la întreprinderile în cadrul cărora sunt deținute acțiuni în conformitate cu alineatul (2).</p> <p>Cerința de publicare de informații menționată la litera (b) de la primul paragraf nu se aplică în cazul în care dispozițiile contractuale ale tuturor acționarilor reprezentați de firma de investiții la reuniunea acționarilor nu autorizează firma de investiții să voteze în numele lor, cu excepția cazului în care acționarii dau ordine de vot expres după primirea ordinii de zi a reuniunii.</p> <p>(2) Firma de investiții menționată la alineatul (1) respectă dispozițiile de la alineatul respectiv doar în raport cu fiecare întreprindere ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și doar cu privire la acele acțiuni care acordă drepturi de vot, în cazul în care proporția drepturilor de vot deținute direct sau indirect de firma de investiții depășește pragul de 5 % din totalul drepturilor de vot anexate acțiunilor emise de întreprindere. Drepturile de vot se calculează pe baza ansamblului acțiunilor care acordă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea drepturilor de vot respective este suspendată.</p> <p>(3) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza modelele pentru publicarea de informații în conformitate cu alineatul (1).</p> <p>ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 iunie 2021.</p>	<p>societății pe acțiuni pe care firma de investiții le-a aprobat; și</p> <p>(c) o explicație privind recurgerea la consilieri de vot;</p> <p>(d) orientările privind votul referitoare la societățile pe acțiuni în cadrul cărora sunt deținute acțiuni în conformitate cu pct.193.</p> <p>192. Cerința de publicare de informații menționată la pct.191 lit. b) nu se aplică în cazul în care dispozițiile contractuale ale tuturor acționarilor reprezentați de firma de investiții la adunarea acționarilor nu autorizează firma de investiții să voteze în numele lor, cu excepția cazului în care acționarii dau ordine de vot expres după primirea ordinii de zi a adunării.</p> <p>193. Firma de investiții menționată la pct.191 respectă dispozițiile de la subpunctul respectiv doar în raport cu fiecare societate ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și doar cu privire la acele acțiuni care acordă drepturi de vot, în cazul în care proporția drepturilor de vot deținute direct sau indirect de firma de investiții depășește pragul de 5 % din totalul drepturilor de vot anexate acțiunilor emise de întreprindere.</p> <p>194. Drepturile de vot se calculează pe baza ansamblului acțiunilor care acordă drepturi de vot, chiar dacă exercitarea drepturilor de vot respective este suspendată.</p> <p>195. Informațiile se fac publice conform modelelor stabilite de CNPF.</p>		
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.			
<p><i>Articolul 53</i></p> <p><b>Riscurile legate de factorii de mediu, sociali și de guvernare</b></p> <p>Începând cu 26 decembrie 2022, firmele de investiții care nu îndeplinesc criteriile menționate la articolul 32 alineatul (4) din Directiva (UE) 2019/2034 publică informații privind riscurile legate de factorii de mediu, sociali și de guvernare, inclusiv riscurile fizice și riscurile de tranziție, astfel cum sunt definite în raportul menționat la articolul 35 din Directiva (UE) 2019/2034.</p> <p>Informațiile menționate la primul paragraf se publică o dată în primul an și ulterior o dată la doi ani.</p>	<p>196. Firmele de investiții care nu îndeplinesc criteriile menționate la art.28 alin.(8) din Legea privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții, publică informații privind riscurile legate de factorii de mediu, sociali și de guvernare, inclusiv riscurile fizice și riscurile de tranziție.</p> <p>197. Informațiile menționate la pct.196 se publică o dată în primul an și ulterior o dată la doi ani.</p>	compatibil	
<p><i>Articolul 54</i></p> <p><b>Cerințe de raportare</b></p> <p>(1) Firmele de investiții raportează trimestrial autorităților competente toate informațiile următoare:</p> <p>(a) nivelul și structura fondurilor proprii;</p> <p>(b) cerințele de fonduri proprii;</p> <p>(c) calcularea cerințelor de fonduri proprii;</p> <p>(d) nivelul activității în ceea ce privește respectarea condițiilor stabilite la articolul 12 alineatul (1), inclusiv defalcarea bilanțului și a veniturilor în funcție de serviciul de investiții și de factorul K aplicabil;</p> <p>(e) riscul de concentrare;</p> <p>(f) cerințele de lichiditate.</p>	<p>198. Firmele de investiții raportează trimestrial la CNPF următoarele informații:</p> <p>(a) nivelul și structura fondurilor proprii;</p> <p>(b) cerințele de fonduri proprii;</p> <p>(c) calcularea cerințelor de fonduri proprii;</p> <p>(d) nivelul activității în ceea ce privește respectarea condițiilor stabilite la pct.46, inclusiv defalcarea bilanțului și a veniturilor în funcție de serviciul de investiții și de factorul K aplicabil;</p> <p>(e) riscul de concentrare;</p> <p>(f) cerințele de lichiditate.</p>	Parțial compatibil	



<p>Prin derogare de la primul paragraf, firmele de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate prevăzute la articolul 12 alineatul (1) prezintă astfel de rapoarte anual.</p> <p>(2) Informațiile specificate la alineatul (1) litera (e) includ următoarele niveluri de risc și sunt raportate autorităților competente cel puțin o dată pe an:</p> <p>(a) nivelul riscului de concentrare asociat stării de nerambursare a contrapărților și pozițiilor din portofoliul de tranzacționare, atât pentru fiecare contraparte, cât și la nivel agregat;</p> <p>(b) nivelul riscului de concentrare cu privire la instituțiile de credit, firmele de investiții și alte entități la care sunt deținute fonduri ale clienților;</p> <p>(c) nivelul riscului de concentrare cu privire la instituțiile de credit, firmele de investiții și alte entități la care sunt depozitate titluri de valoare ale clienților;</p> <p>(d) nivelul riscului de concentrare cu privire la instituțiile de credit la care este depus numerarul propriu al firmei de investiții;</p> <p>(e) nivelul riscului de concentrare aferent veniturilor;</p> <p>(f) nivelul riscului de concentrare descris la literele (a)-(e), calculat prin luarea în considerare, în plus față de expunerile care rezultă din pozițiile din portofoliul de tranzacționare, și a activelor și elementelor extrabilanțiere care nu sunt înregistrate în portofoliul de tranzacționare.</p> <p>În sensul prezentului alineat, termenii „instituție de credit” și „firmă de investiții” includ întreprinderi publice sau private, inclusiv sucursalele acestor întreprinderi, cu condiția ca respectivele</p>	<p>199. Informațiile specificate la pct.198 lit.(e) includ următoarele niveluri de risc:</p> <p>(a) nivelul riscului de concentrare asociat stării de nerambursare a contrapărților și pozițiilor din portofoliul de tranzacționare, atât pentru fiecare contraparte, cât și la nivel agregat;</p> <p>(b) nivelul riscului de concentrare cu privire la băncile, firmele de investiții și alte entități la care sunt deținute fonduri ale clienților;</p> <p>(c) nivelul riscului de concentrare cu privire la băncile, firmele de investiții și alte entități la care sunt depozitate titluri de valoare ale clienților;</p> <p>(d) nivelul riscului de concentrare cu privire la băncile la care este depus numerarul propriu al firmei de investiții;</p> <p>(e) nivelul riscului de concentrare aferent veniturilor;</p> <p>(f) nivelul riscului de concentrare descris la lit. (a)-(e), calculat prin luarea în considerare, în plus față de expunerile care rezultă din pozițiile din portofoliul de tranzacționare, și a activelor și elementelor extrabilanțiere care nu sunt înregistrate în portofoliul de tranzacționare.</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>întreprinderi, dacă ar fi stabilite în Uniune, să fie instituții de credit sau firme de investiții, astfel cum sunt definite în prezentul regulament și cu condiția ca respectivele întreprinderi să fi fost autorizate într-o țară terță care aplică cerințe de supraveghere prudentială și de reglementare cel puțin echivalente cu cele aplicate în Uniune.</p> <p>Prin derogare de la alineatul (1) din prezentul articol, o firmă de investiții care îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o firmă de investiții mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1) nu are obligația de a raporta informațiile specificate la alineatul (1) litera (e) de la prezentul articol și, în măsura în care s-a acordat o exceptare în conformitate cu articolul 43 alineatul (1) al doilea paragraf, nici informațiile specificate la alineatul (1) litera (f) de la prezentul articol.</p> <p>(3) În scopul cerințelor de raportare prevăzute la prezentul articol, ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare prin care se precizează:</p> <p>(a) formatele;</p> <p>(b) datele de raportare și definițiile și instrucțiunile conexe care descriu modul de utilizare a formatelor respective.</p> <p>Proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf sunt concise și proporționale cu natura, sfera și complexitatea activităților firmelor de investiții, ținând seama de diferențele în ceea ce privește nivelul de detaliere a informațiilor prezentate de o firmă de investiții care îndeplinește condițiile pentru a se califica drept o</p>	<p>200. Prin derogare de la pct.198 o firmă de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform pct.46:</p> <p>(a) nu are obligația de a raporta informațiile specificate la pct.198 lit. (e);</p> <p>(b) nu are obligația de a raporta informațiile specificate la pct.198 lit. (f) în cazul în care s-a acordat o exceptare în conformitate cu pct.179;</p> <p>(c) prezintă anual informațiile specificate la pct.198.</p> <p>201. Informațiile se raportează conform modelelor stabilite de CNPF conform standardelor elaborate de EBA.</p>		
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--

<p>firmă mică și neinterconectată prevăzute la articolul 12 alineatul (1).</p> <p>ABE elaborează proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf până la 26 decembrie 2020.</p> <p>Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la paragraful respectiv, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>			
<p><i>Articolul 55</i></p> <p><b>Cerințe de raportare pentru anumite firme de investiții inclusiv în scopul pragurilor menționate la articolul 1 alineatul (2) din prezentul regulament și la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013</b></p> <p>(1) Firmele de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE verifică lunar valoarea activelor lor totale și raportează trimestrial informațiile respective autorității competente dacă valoarea totală a activelor consolidate ale firmei de investiții, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu 5 miliarde EUR. Autoritatea competentă informează ABE cu privire la acest lucru.</p> <p>(2) În cazul în care o firmă de investiții menționată la alineatul (1) face parte dintr-un grup în care una sau mai multe întreprinderi sunt firme de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I la Directiva 2014/65/UE, toate aceste firme de investiții din grup verifică lunar valoarea activelor lor totale, dacă valoarea totală a activelor consolidate ale</p>	<p>202. Firmele de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile menționate la art.9 alin.(1) lit.c) și lit.f) din Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, verifică lunar valoarea activelor lor totale și raportează trimestrial către CNPF informațiile respective dacă valoarea totală a activelor consolidate ale firmei de investiții, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu 5 miliarde EUR.</p> <p>203. În cazul în care o firmă de investiții menționată la pct.202 face parte dintr-un grup în care una sau mai multe societăți sunt firme de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile menționate art.9 alin.(1) lit.c) și lit.f) din Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, toate aceste firme de investiții din grup verifică lunar valoarea activelor lor totale, dacă valoarea totală a activelor consolidate ale grupului,</p>	<p>Compatibil</p>	

<p>grupului, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu 5 miliarde EUR. Firmele de investiții respective se informează reciproc, o dată pe lună, cu privire la activele lor totale și raportează trimestrial totalul activelor lor consolidate autorităților competente relevante. Autoritățile competente informează ABE cu privire la acest lucru.</p> <p>(3) În cazul în care media activelor lunare totale ale firmelor de investiții menționate la alineatele (1) și (2), calculată ca medie a ultimelor 12 luni, atinge unul dintre pragurile prevăzute la articolul 1 alineatul (2) din prezentul regulament sau la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, ABE informează cu privire la acest fapt firmele de investiții în cauză și autoritățile competente, inclusiv autoritățile competente pentru acordarea autorizației în conformitate cu articolul 8a din Directiva 2013/36/UE.</p> <p>(4) În cazul în care, în urma examinării efectuate în temeiul articolului 36 din Directiva (UE) 2019/2034, se constată că o firmă de investiții menționată la alineatul (1) de la prezentul articol ar putea prezenta un risc sistemic, astfel cum se menționează la articolul 23 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, autoritățile competente informează fără întârziere ABE în legătură cu rezultatele examinării respective.</p> <p>(5) În consultare cu ESMA, ABE elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a detalia obligația de a furniza informații autorităților competente relevante menționate la alineatele (1) și (2), pentru a permite o monitorizare eficace a</p>	<p>calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu 5 miliarde EUR.</p> <p>204. Firmele de investiții de la pct.203 se informează reciproc, o dată pe lună, cu privire la activele lor totale și raportează trimestrial totalul activelor lor consolidate către CNPF.</p> <p>205. În cazul în care media activelor lunare totale ale firmelor de investiții menționate la pct.202 și 203 , calculată ca medie a ultimelor 12 luni, atinge unul dintre pragurile prevăzute la pct.4 din prezentul regulament, CNPF informează cu privire la acest fapt firmele de investiții în cauză și BNM, pentru acordarea autorizației în conformitate cu Legea nr. 202/2017.</p>	<p>Norme UE neaplicabile</p>	
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------------------------	--

<p>pragurilor stabilite la articolul 8a alineatul (1) literele (a) și (b) din Directiva 2013/36/UE.</p> <p>ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 decembrie 2020.</p> <p>Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>			
<p><i>Articolul 56</i></p> <p><b>Cooperarea cu autoritățile de supraveghere din țările terțe</b></p> <p>Comisia poate transmite recomandări Consiliului fie la cererea unui stat membru, fie din proprie inițiativă în vederea negocierii, cu una sau mai multe țări terțe, a unor acorduri privind mijloacele de supraveghere a conformării cu testul capitalului la nivel de grup în cazul următoarelor firme de investiții:</p> <p>(a) firmele de investiții a căror întreprindere-mamă are sediul central într-o țară terță;</p> <p>(b) firmele de investiții stabilite într-o țară terță a căror întreprindere-mamă are sediul central în Uniune.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	
<p><i>Articolul 57</i></p> <p><b>Cerințe de publicare</b></p> <p>(1) Autoritățile competente publică integral următoarele informații:</p> <p>(a) textul actelor cu putere de lege și al actelor administrative și recomandările generale adoptate în statul membru respectiv în temeiul prezentei directive;</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	

<p>(b) modalitățile de exercitare a opțiunilor și drepturilor disponibile în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) 2019/2033;</p> <p>(c) criteriile generale și metodologiile utilizate în procesul de supraveghere și de evaluare menționat la articolul 36 din prezenta directivă;</p> <p>(d) datele statistice agregate cu privire la aspectele principale ale punerii în aplicare a prezentei directive și a Regulamentului (UE) 2019/2033 în propriul stat membru, inclusiv numărul și natura măsurilor de supraveghere luate în conformitate cu articolul 39 alineatul (2) litera (a) din prezenta directivă, precum și a sancțiunilor administrative aplicate în conformitate cu articolul 18 din prezenta directivă.</p> <p>(2) Informațiile publicate în conformitate cu alineatul (1) trebuie să fie suficient de cuprinzătoare și exacte pentru a permite efectuarea unei comparații relevante între modurile în care autoritățile competente din diferite state membre aplică alineatul (1) literele (b), (c) și (d).</p> <p>(3) Informațiile se publică într-un format unitar și se actualizează periodic. Informațiile în cauză trebuie să fie accesibile la o adresă electronică unică.</p> <p>(4) ABE, în consultare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formatul, structura, conținutul și data publicării anuale a informațiilor enumerate la alineatul (1).</p> <p>Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p>			
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>(5) ABE înaintează Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare menționate la alineatul (4) până la 26 iunie 2021.</p>			
<p><i>Articolul 58</i>  <b>Exercitarea delegării de competențe</b>  (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.  (2) Competența de a adopta acte delegate menționată la articolul 3 alineatul (2), articolul 29 alineatul (4) și articolul 36 alineatul (4) se conferă Comisiei pe o perioadă de cinci ani începând cu 25 decembrie 2019.  (3) Delegarea de competențe menționată la articolul 3 alineatul (2), la articolul 29 alineatul (4) și la articolul 36 alineatul (4) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte din ziua care urmează datei publicării acesteia în <i>Jurnalul Oficial al Uniunii Europene</i> sau de la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.  (4) Înainte de adoptarea unui act delegat, Comisia consultă experții desemnați de fiecare stat membru în conformitate cu principiile prevăzute în Acordul interinstituțional din 13 aprilie 2016 privind o mai bună legislație.  (5) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	

<p>(6) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 3 alineatul (2), al articolului 29 alineatul (4) și al articolului 36 alineatul (4) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecțiuni în termen de două luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecțiuni. Respectivul termen se prelungește cu două luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.</p>			
<p><i>Articolul 59</i>  <b>Modificarea Directivei 2002/87/CE</b>          La articolul 2 din Directiva 2002/87/CE, punctul 7 se înlocuiește cu următorul text:          „7. «norme sectoriale» înseamnă actele juridice ale Uniunii privind supravegherea prudențială a entităților reglementate, în special Regulamentele (UE) nr. 575/2013 și (UE) 2019/2033 ale Parlamentului European și ale Consiliului și Directivele 2009/138/CE, 2013/36/UE, 2014/65/UE și (UE) 2019/2034 ale Parlamentului European și ale Consiliului.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	
<p><i>Articolul 60</i>  <b>Modificarea Directivei 2009/65/CE</b>          La articolul 7 alineatul (1) litera (a) din Directiva 2009/65/CE, subpunctul (iii) se înlocuiește cu următorul text:          „(iii) indiferent de suma la care se aplică cerințele respective, fondurile proprii ale societății de administrare nu pot fi niciodată mai mici decât suma</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	



stabilită la articolul 13 din Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului.			
<p><i>Articolul 61</i></p> <p><b>Modificarea Directivei 2011/61/UE</b></p> <p>La articolul 9 din Directiva 2011/61/UE, alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(5) Independent de alineatul (3), valoarea fondurilor proprii ale AFIA nu este niciodată inferioară valorii prevăzute la articolul 13 din Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului.</p>		Prevederi UE neaplicabile	
<p><i>Articolul 62</i></p> <p><b>Modificări ale Directivei 2013/36/UE</b></p> <p>Directiva 2013/36/UE se modifică după cum urmează:</p> <p>1. Titlul se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„Directiva 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE”.</p> <p>2. Articolul 1 se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„<i>Articolul 1 Obiect</i></p> <p>Prezenta directivă stabilește norme privind:</p> <p>(a) accesul la activitatea instituțiilor de credit;</p> <p>(b) competențele și instrumentele pentru supravegherea prudențială a instituțiilor de credit de către autoritățile competente;</p> <p>(c) supravegherea prudențială a instituțiilor de credit de către autoritățile competente într-o manieră coerentă cu normele stabilite în Regulamentul (UE) nr. 575/2013;</p>		Prevederi UE neaplicabile	

<p>(d) cerințele de publicare pentru autoritățile competente în domeniul reglementării și supravegherii prudențiale a instituțiilor de credit.”</p> <p>3. Articolul 2 se modifică după cum urmează:</p> <p>(a) alineatele (2) și (3) se elimină;</p> <p>(b) la alineatul (5), punctul 1 se elimină;</p> <p>(c) alineatul (6) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(6) Entitățile menționate la alineatul (5) punctele 3-24 din prezentul articol sunt tratate ca instituții financiare în sensul articolului 34 și al titlului VII capitolul 3.”</p> <p>4. La articolul 3 alineatul (1) se elimină punctul 4.</p> <p>5. Articolul 5 se înlocuiește cu următorul text:</p> <p><b>„Articolul 5 Coordonarea în cadrul statelor membre</b></p> <p>Statele membre în care există mai multe autorități competente pentru supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a instituțiilor financiare iau măsurile necesare pentru a organiza coordonarea între aceste autorități.”</p> <p>6. Se introduce următorul articol:</p> <p><b>„Articolul 8a Cerințe specifice pentru autorizarea instituțiilor de credit menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013</b></p> <p>(1) Statele membre prevăd obligația întreprinderilor menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 care au obținut deja o autorizație în temeiul titlului II din Directiva 2014/65/UE de a solicita o autorizație în conformitate cu articolul 8 cel târziu la data la care are loc oricare dintre următoarele evenimente:</p>			
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>(a) media activelor totale lunare, calculată pe o perioadă de 12 luni consecutive, este mai mare sau egală cu 30 de miliarde EUR; sau</p> <p>(b) media activelor totale lunare, calculată pe o perioadă de 12 luni consecutive, este mai mică de 30 de miliarde EUR și întreprinderea face parte dintr-un grup în cadrul căruia valoarea totală a activelor consolidate ale tuturor întreprinderilor din grup, care în mod individual au active a căror valoare totală este mai mică de 30 de miliarde EUR și care desfășoară oricare dintre activitățile menționate în secțiunea A punctele 3 și 6 din anexa I la Directiva 2014/65/UE, este mai mare sau egală cu 30 de miliarde EUR, ambele cuantumuluri fiind calculate ca medie pe o perioadă de 12 luni consecutive.</p> <p>(2) Întreprinderile menționate la alineatul (1) din prezentul articol pot desfășura în continuare activitățile menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 până la obținerea autorizației menționate la alineatul (1) de la prezentul articol.</p> <p>(3) Prin derogare de la alineatul (1) din prezentul articol, întreprinderile menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, care la 24 decembrie 2019 desfășoară activități ca firme de investiții autorizate în temeiul Directivei 2014/65/UE, trebuie să solicite o autorizație în conformitate cu articolul 8 din prezenta directivă până la 27 decembrie 2020.</p> <p>(4) Atunci când, după primirea informațiilor în conformitate cu articolul 95a din Directiva 2014/65/UE, autoritatea competentă stabilește că o întreprindere trebuie să fie autorizată ca instituție de</p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>credit în conformitate cu articolul 8 din prezenta directivă, aceasta informează întreprinderea și autoritatea competentă în conformitate cu articolul 4 alineatul (1) punctul 26 din Directiva 2014/65/UE și preia responsabilitatea procedurii de autorizare de la data respectivei notificări.</p> <p>(5) În cazuri de reautorizare, autoritatea de autorizare competentă se asigură că procesul este cât mai raționalizat posibil și că informațiile din autorizațiile existente sunt luate în considerare.</p> <p>(6) ABE elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza:</p> <p>(a) informațiile pe care întreprinderea trebuie să le furnizeze autorităților competente în cererea de autorizare, inclusiv programul de activitate prevăzut la articolul 10;</p> <p>(b) metodologia pentru calcularea pragurilor menționate la alineatul (1).</p> <p>Se deleagă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf literele (a) și (b), în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.</p> <p>ABE prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 26 decembrie 2020.”</p> <p>7. La articolul 18 se introduce următoarea literă:</p> <p>„(aa) își utilizează autorizația exclusiv pentru a participa la activitățile menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și pentru o perioadă de cinci ani consecutivi media activelor sale totale este inferioară pragurilor prevăzute la articolul respectiv;”.</p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>8. Articolul 20 se modifică după cum urmează:</p> <p>(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(2) ABE publică pe site-ul său web și actualizează, cel puțin o dată pe an, o listă cu denumirile tuturor instituțiilor de credit care au primit autorizație.”;</p> <p>(b) se adaugă următorul alineat:</p> <p>„(3a) Lista menționată la alineatul (2) de la prezentul articol include denumirile întreprinderilor menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și identifică respectivele instituții de credit ca atare. Lista respectivă precizează, de asemenea, orice modificări în comparație cu versiunea anterioară a listei.”</p> <p>9. La articolul 21b, alineatul (5) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(5) În sensul prezentului articol:</p> <p>(a) valoarea totală a activelor din Uniune ale grupului din țara terță este suma următoarelor elemente:</p> <p>(i) valoarea totală a activelor fiecărei instituții din Uniune din cadrul grupului dintr-o țară terță, astfel cum rezultă din bilanțurile sale consolidate sau, în cazul în care bilanțul instituției nu este consolidat, din bilanțul său individual; și</p> <p>(ii) valoarea totală a activelor fiecărei sucursale a grupului din țara terță, autorizată în Uniune în conformitate cu prezenta directivă, cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului sau cu Directiva 2014/65/UE;</p> <p>(b) termenul «instituție» include, de asemenea, firmele de investiții.</p> <p>10. Titlul IV se elimină.</p> <p>11. La articolul 51 alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:</p>			
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>„(1) Autoritățile competente ale unui stat membru gazdă pot solicita supraveghetorului consolidant, în cazul în care se aplică articolul 112 alineatul (1), sau autorităților competente ale statului membru de origine să considere o sucursală a unei instituții de credit ca fiind semnificativă.”</p> <p>12. La articolul 53, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(2) Dispozițiile de la alineatul (1) nu împiedică autoritățile competente să facă schimb de informații sau să transmită informații către CERS, ABE și Autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA) instituită prin Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului în conformitate cu prezenta directivă, cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013, cu Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului, cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1092/2010, cu articolele 31, 35 și 36 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 și cu articolele 31 și 36 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, cu Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului și cu alte directive aplicabile instituțiilor de credit. Informațiile respective fac obiectul alineatului (1).</p> <p>13. La articolul 66 alineatul (1) se introduce următoarea literă:</p> <p>„(aa) desfășurarea a cel puțin uneia dintre activitățile menționate la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 și atingerea pragului indicat la articolul respectiv fără a avea o autorizație ca instituție de credit;”.</p>			
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>14. La articolul 76 alineatul (5), al șaselea paragraf se elimină.</p> <p>15. La articolul 86, alineatul (11) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(11) Autoritățile competente se asigură că instituțiile dispun de planuri de redresare privind lichiditatea care stabilesc strategii adecvate și măsuri de punere în aplicare corespunzătoare pentru a rezolva problema eventualei lipse de lichidități, inclusiv în ceea ce privește sucursalele stabilite într-un alt stat membru. Autoritățile competente se asigură că planurile respective sunt testate de instituții cel puțin o dată pe an, actualizate pe baza rezultatelor scenariilor alternative menționate la alineatul (8), raportate conducerii superioare și aprobate de aceasta, astfel încât politicile și procesele interne să poată fi ajustate în consecință. Instituțiile iau măsurile operaționale necesare în avans pentru a se asigura că planurile de redresare privind lichiditatea pot fi puse în aplicare imediat. Printre aceste măsuri operaționale se numără asigurarea disponibilității imediate a garanțiilor pentru finanțare de la banca centrală. Aceasta include asigurarea disponibilității garanției în moneda unui alt stat membru, dacă este cazul, sau în moneda unei țări terțe față de care instituția are expuneri și, dacă este necesar din punct de vedere operațional, pe teritoriul unui stat membru gazdă sau al unei țări terțe față de moneda căreia are expuneri.”</p> <p>16. La articolul 110, alineatul (2) se elimină.</p> <p>17. Articolul 111 se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„<i>Articolul 111</i></p> <p><b>Stabilirea supraveghetorului consolidant</b></p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>(1) În cazul în care o întreprindere-mamă este o instituție de credit-mamă dintr-un stat membru sau o instituție de credit-mamă din UE, supravegherea pe bază consolidată se exercită de către autoritatea competentă care supraveghează instituția de credit-mamă respectivă în statul membru sau instituția de credit-mamă respectivă din UE pe bază individuală. În cazul în care o întreprindere-mamă este o firmă de investiții-mamă dintr-un stat membru sau o firmă de investiții-mamă din UE și niciuna dintre filialele acesteia nu este o instituție de credit, supravegherea pe bază consolidată se exercită de către autoritatea competentă care supraveghează respectiva firmă de investiții-mamă din statul membru sau respectiva firmă de investiții-mamă din UE pe bază individuală. În cazul în care o întreprindere-mamă este o firmă de investiții-mamă dintr-un stat membru sau o firmă de investiții-mamă din UE și cel puțin una dintre filialele acesteia este o instituție de credit, supravegherea pe bază consolidată se exercită de către autoritatea competentă a instituției de credit sau, în cazul în care există mai multe instituții de credit, de către autoritatea competentă a instituției de credit cu cel mai mare total al bilanțului.</p> <p>(2) În cazul în care instituția de credit sau firma de investiții are ca întreprindere-mamă o societate financiară holding-mamă dintr-un stat membru, o societate financiară holding mixtă-mamă dintr-un stat membru, o societate financiară holding-mamă din UE sau o societate financiară holding mixtă-mamă din UE, supravegherea pe bază consolidată se exercită de către autoritatea competentă care</p>			
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--



<p>supraveghează instituția de credit sau firma de investiții pe bază individuală.</p> <p>(3) Dacă două sau mai multe instituții de credit sau firme de investiții autorizate în Uniune au ca instituție-mamă aceeași societate financiară holding-mamă dintr-un stat membru, aceeași societate financiară holding mixtă-mamă dintr-un stat membru, aceeași societate financiară holding-mamă din UE sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din UE, supravegherea pe bază consolidată se exercită de către:</p> <p>(a) autoritatea competentă a instituției de credit în cazul în care există o singură instituție de credit în cadrul grupului;</p> <p>(b) autoritatea competentă a instituției de credit cu cel mai mare total al bilanțului, în cazul în care există mai multe instituții de credit în cadrul grupului; sau</p> <p>(c) autoritatea competentă a firmei de investiții cu cel mai mare total al bilanțului, în cazul în care grupul nu include nicio instituție de credit.</p> <p>(4) În cazul în care consolidarea este impusă în temeiul articolului 18 alineatul (3) sau (6) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013, supravegherea pe bază consolidată se exercită de către autoritatea competentă a instituției de credit cu cel mai mare total al bilanțului sau, în cazul în care grupul nu cuprinde nicio instituție de credit, de către autoritatea competentă a firmei de investiții cu cel mai mare total al bilanțului.</p> <p>(5) Prin derogare de la alineatul (1) al treilea paragraf, alineatul (3) litera (b) și alineatul (4), în cazul în care o autoritate competentă supraveghează pe bază individuală mai multe instituții de credit din</p>			
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>cadrul unui grup, supraveghetorul consolidant este autoritatea competentă care supraveghează pe bază individuală una sau mai multe instituții de credit din cadrul grupului, în cazul în care suma totalurilor bilanțurilor instituțiilor de credit supravegheate respective este mai mare decât cea corespunzătoare instituțiilor de credit supravegheate pe bază individuală de orice altă autoritate competentă.</p> <p>Prin derogare de la alineatul (3) litera (c), în cazul în care o autoritate competentă supraveghează pe bază individuală mai mult de o firmă de investiții din cadrul unui grup, supraveghetorul consolidant este autoritatea competentă care supraveghează pe bază individuală una sau mai multe firme de investiții din cadrul grupului cu cel mai mare total al bilanțului cumulat.</p> <p>(6) În cazuri speciale, autoritățile competente pot, de comun acord, să renunțe la aplicarea criteriilor menționate la alineatele (1), (3) și (4) și să desemneze o altă autoritate competentă pentru a exercita supravegherea pe bază consolidată în cazul în care aplicarea acestora ar fi inadecvată, având în vedere instituțiile de credit sau firmele de investiții vizate și importanța relativă a activităților lor din statele membre relevante sau necesitatea de a asigura continuitatea supravegherii pe bază consolidată de către aceeași autoritate competentă. În astfel de cazuri, instituției-mamă din UE, societății financiare holding-mamă din UE, societății financiare holding mixte-mamă din UE sau instituției de credit sau firmei de investiții cu cel mai mare total al bilanțului, după caz, i se va acorda ocazia de a-și exprima opinia</p>			
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>înainte de luarea deciziei de către autoritățile competente.</p> <p>(7) Autoritățile competente adresează fără întârziere o notificare Comisiei și ABE cu privire la orice acord care intră sub incidența alineatului (6).”</p> <p>18. La articolul 114 alineatul (1), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(1) În cazul în care survine o situație de urgență, inclusiv o situație prezentată la articolul 18 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 sau o situație în care se manifestă evoluții negative ale piețelor, care ar putea pune în pericol lichiditatea pieței și stabilitatea sistemului financiar din oricare dintre statele membre în care au fost autorizate entități ale unui grup sau în care s-au înființat sucursale semnificative în conformitate cu articolul 51, supraveghetorul consolidant avertizează cât mai curând posibil, cu respectarea titlul VII capitolul 1 secțiunea 2 din prezenta directivă și, după caz, a titlului IV capitolul 1 secțiunea 2 din Directiva (UE) 2019/2034, ABE și autoritățile menționate la articolul 58 alineatul (4) și articolul 59 și comunică toate informațiile esențiale pentru îndeplinirea atribuțiilor acestora. Obligațiile respective se aplică tuturor autorităților competente.”</p> <p>19. Articolul 116 se modifică după cum urmează:</p> <p>(a) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(2) Autoritățile competente care participă la activitatea colegiilor de supraveghetori și ABE cooperează îndeaproape. Cerințele de confidențialitate prevăzute în titlul VII capitolul 1 secțiunea II din prezenta directivă și, după caz, în titlul IV capitolul 1 secțiunea 2 din Directiva (UE)</p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>2019/2034 nu împiedică autoritățile competente să schimbe informații confidențiale în cadrul colegiilor de supraveghetori. Înființarea și funcționarea colegiilor de supraveghetori nu aduce atingere drepturilor și responsabilităților autorităților competente în temeiul prezentei directive și al Regulamentului (UE) nr. 575/2013.”;</p> <p>(b) la alineatul (6), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(6) Autoritățile competente responsabile cu supravegherea filialelor unei instituții-mamă din UE sau ale unei societăți financiare holding-mamă din UE sau ale unei societăți financiare holding mixte-mamă din UE și autoritățile competente dintr-un stat membru gazdă în care s-au înființat sucursale semnificative, astfel cum sunt descrise la articolul 51, băncile centrale din cadrul SEBC, după caz, și autoritățile de supraveghere din țări terțe, dacă este cazul și sub rezerva unor cerințe de confidențialitate care sunt, în opinia tuturor autorităților competente, echivalente cu cerințele din titlul VII capitolul 1 secțiunea II din prezenta directivă, și, după caz, din titlul IV capitolul I secțiunea 2 din Directiva (UE) 2019/2034, pot face parte din colegiile de supraveghetori.”;</p> <p>(c) la alineatul (9), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(9) Supraveghetorul consolidant, sub rezerva cerințelor de confidențialitate din titlul VII capitolul 1 secțiunea II din prezenta directivă, și, după caz, din titlul IV capitolul 1 secțiunea 2 din Directiva (UE) 2019/2034, informează ABE cu privire la activitățile colegiului de supraveghetori, inclusiv în situații de</p>			
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>urgență, și îi comunică acesteia toate informațiile care prezintă o relevanță deosebită în sensul convergenței în domeniul supravegherii.”</p> <p>20. La articolul 125, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(2) Informațiile primite în cadrul supravegherii pe bază consolidată și, în special, orice schimburi de informații între autoritățile competente prevăzute în prezenta directivă fac obiectul unor cerințe privind secretul profesional cel puțin echivalente cu cele menționate la articolul 53 alineatul (1) din prezenta directivă, în cazul instituțiilor de credit, sau la articolul 15 din Directiva (UE) 2019/2034.”</p> <p>21. La articolul 128, se elimină al cincilea paragraf.</p> <p>22. La articolul 129, se elimină alineatele (2), (3) și (4).</p> <p>23. La articolul 130, se elimină alineatele (2), (3) și (4).</p> <p>24. La articolul 143 alineatul (1), litera (d) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(d) fără a aduce atingere dispozițiilor din titlul VII capitolul 1 secțiunea II din prezenta directivă și, după caz, dispozițiilor din titlul IV capitolul 1 secțiunea 2 din Directiva (UE) 2019/2034, date statistice agregate privind aspecte esențiale ale punerii în aplicare a cadrului prudential în fiecare stat membru, inclusiv numărul și natura măsurilor de supraveghere luate în conformitate cu articolul 102 alineatul (1) litera (a) din prezenta directivă, precum și a sancțiunilor administrative aplicate în conformitate cu articolul 65 din prezenta directivă.”</p>			
<p><i>Articolul 63</i></p> <p><b>Modificări ale Directivei 2014/59/UE</b></p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	

<p>Directiva 2014/59/UE se modifică după cum urmează:</p> <p>1. La articolul 2 alineatul (1), punctul 3 se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„3. «firmă de investiții» înseamnă o firmă de investiții astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 22 din Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului care face obiectul cerinței privind capitalul inițial prevăzute la articolul 9 alineatul (1) din Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului.</p> <p>2. La articolul 45, se adaugă următorul alineat:</p> <p>„(3) În conformitate cu articolul 65 din Regulamentul (UE) 2019/2033, trimiterile la articolul 92 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 din prezenta directivă în ceea ce privește cerințele de fonduri proprii pe bază individuală ale firmelor de investiții menționate la articolul 2 alineatul (1) punctul 3 din prezenta directivă și care nu sunt firme de investiții menționate la articolul 1 alineatul (2) sau (5) din Regulamentul (UE) 2019/2033 se interpretează astfel:</p> <p>(a) trimiterile la articolul 92 alineatul (1) litera (c) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 referitoare la rata capitalului total din prezenta directivă se referă la articolul 11 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033;</p> <p>(b) trimiterile la articolul 92 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 referitoare la cuantumul total al expunerii la risc din prezenta directivă se referă la cerința aplicabilă de la articolul</p>			
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>11 alineatul (1) din Regulamentul (UE) 2019/2033 înmulțită cu 12,5.</p> <p>În conformitate cu articolul 65 din Directiva (UE) 2019/2034, trimiterile din prezenta directivă la articolul 104a din Directiva 2013/36/UE referitoare la cerințele de fonduri proprii suplimentare pentru firmele de investiții menționate la articolul 2 alineatul (1) punctul 3 din prezenta directivă și care nu sunt firmele de investiții menționate la articolul 1 alineatul (2) sau alineatul (5) din Regulamentul (UE) 2019/2033 se interpretează ca trimiteri la articolul 40 din Directiva 2019/2034.”</p>			
<p><i>Articolul 64</i></p> <p><b>Modificări ale Directivei 2014/65/UE</b></p> <p>Directiva 2014/65/UE se modifică după cum urmează:</p> <p>1. La articolul 8, litera (c) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(c) nu mai îndeplinește condițiile în care a fost acordată autorizația, precum respectarea condițiilor prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului (<sup>*14</sup>);</p> <p>2. Articolul 15 se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„<i>Articolul 15 Dotarea cu capital inițial</i></p> <p>Statele membre veghează ca autoritățile competente să elibereze autorizația doar în cazul în care firma de investiții în cauză are capital inițial suficient conform cerințelor articolului 9 din Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului (<sup>*15</sup>), ținând seama de natura serviciului sau a activității de investiții.</p> <p>3. Articolul 41 se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„<i>Articolul 41 Acordarea autorizației</i></p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	

<p>(1) Autoritatea competentă a statului membru în care societatea dintr-o țară terță și-a înființat sau intenționează să își înființeze sucursala acordă autorizația numai în cazul în care constată că:</p> <p>(a) sunt îndeplinite condițiile de la articolul 39; și</p> <p>(b) sucursala societății dintr-o țară terță va putea să respecte dispozițiile menționate la alineatele (2) și (3).</p> <p>Autoritatea competentă informează societatea dintr-o țară terță, în termen de șase luni de la data depunerii unei cereri complete, dacă i s-a acordat sau nu autorizația.</p> <p>(2) Sucursala societății dintr-o țară terță autorizate în conformitate cu alineatul (1) respectă obligațiile stabilite la articolele 16-20, 23, 24, 25 și 27, la articolul 28 alineatul (1) și la articolele 30, 31 și 32 din prezenta directivă și la articolele 3-26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, precum și măsurile adoptate în conformitate cu aceste dispoziții și face obiectul supravegherii de către autoritatea competentă din statul membru unde a fost acordată autorizația.</p> <p>Statele membre nu impun obligații suplimentare în ceea ce privește organizarea și funcționarea sucursalei pentru aspectele reglementate de prezenta directivă și nu oferă sucursalelor societăților din țări terțe un tratament mai favorabil decât societăților din Uniune.</p> <p>Statele membre se asigură că autoritățile competente notifică anual ESMA lista sucursalelor societăților din țări terțe care își desfășoară activitatea pe teritoriul lor.</p>			
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--



<p>ESMA publică anual o listă a sucursalelor din țări terțe care își desfășoară activitatea în Uniune, inclusiv numele societății dintr-o țară terță din care face parte sucursala.</p> <p>(3) Sucursala societății dintr-o țară terță care este autorizată în conformitate cu alineatul (1) raportează anual autorității competente menționate la alineatul (2) următoarele informații:</p> <p>(a) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de sucursala din statul membru respectiv;</p> <p>(b) în cazul societăților dintr-o țară terță care desfășoară activitatea menționată la punctul 3 din secțiunea A a anexei I, expunerea lor lunară minimă, medie și maximă la contrapărți din UE;</p> <p>(c) în cazul societăților dintr-o țară terță care furnizează unul sau ambele servicii menționate la punctul 6 din secțiunea A a anexei I, valoarea totală a instrumentelor financiare care provin de la contrapărți din UE și care au fost subscrise sau plasate cu angajament ferm în ultimele 12 luni;</p> <p>(d) cifra de afaceri și valoarea agregată a activelor corespunzătoare serviciilor și activităților menționate la litera (a);</p> <p>(e) o descriere detaliată a măsurilor de protecție a investitorilor de care beneficiază clienții sucursalei, inclusiv a drepturilor clienților care rezultă din sistemul de compensare a investitorilor menționat la articolul 39 alineatul (2) litera (f);</p> <p>(f) politica lor de gestionare a riscurilor și măsurile aplicate de sucursală pentru serviciile și activitățile menționate la litera (a);</p>			
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>(g) mecanismele de guvernare, inclusiv persoanele care dețin funcții-cheie pentru activitățile sucursalei;</p> <p>(h) orice altă informație pe care autoritatea competentă o consideră necesară pentru facilitarea monitorizării cuprinzătoare a activităților sucursalei.</p> <p>(4) La cerere, autoritățile competente comunică ESMA următoarele informații:</p> <p>(a) toate autorizațiile pentru sucursalele autorizate în conformitate cu alineatul (1) și eventualele modificări ulterioare ale acestor autorizații;</p> <p>(b) amploarea și sfera de cuprindere ale serviciilor și activităților desfășurate de o sucursală autorizată din statul membru respectiv;</p> <p>(c) cifra de afaceri și activele totale corespunzătoare serviciilor și activităților menționate la litera (b);</p> <p>(d) numele grupului dintr-o țară terță din care face parte o sucursală autorizată.</p> <p>(5) Autoritățile competente menționate la alineatul (2) din prezentul articol, autoritățile competente ale entităților care fac parte din același grup ca sucursalele societăților din țări terțe autorizate în conformitate cu alineatul (1), ESMA și ABE cooperează îndeaproape pentru a se asigura că toate activitățile grupului respectiv în Uniune sunt supuse unei supravegheri cuprinzătoare, coerente și eficace, în conformitate cu prezenta directivă, cu Regulamentul (UE) nr. 575/2013, cu Regulamentul (UE) nr. 600/2014, cu Regulamentul (UE) 2019/2033, cu Directiva 2013/36/UE și cu Directiva (UE) 2019/2034.</p> <p>(6) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza formatul în</p>			
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>care trebuie raportate informațiile menționate la alineatele (3) și (4).</p> <p>ESMA prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare până la 26 septembrie 2020.</p> <p>Se conferă Comisiei competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”</p> <p>4. Articolul 42 se înlocuiește cu următorul text:</p> <p><b>„Articolul 42 Furnizarea de servicii la inițiativa exclusivă a clientului</b></p> <p>(1) Statele membre se asigură că, în cazul în care un client de retail sau un client profesional în sensul secțiunii II din anexa II, stabilit sau situat pe teritoriul Uniunii, inițiază la inițiativa sa exclusivă furnizarea unui serviciu sau exercitarea unei activități de investiții de către o societate dintr-o țară terță, cerința privind autorizația prevăzută la articolul 39 nu se aplică furnizării serviciului sau exercitării activității respective de către societatea din țara terță pentru persoana în cauză, inclusiv unei relații legate în mod specific de furnizarea serviciului sau exercitarea activității respective.</p> <p>Fără a aduce atingere relațiilor intragrup, în cazul în care o societate dintr-o țară terță, inclusiv prin intermediul unei entități care acționează în numele acesteia sau care are legături strânse cu o astfel de societate dintr-o țară terță sau cu orice altă persoană care acționează în numele unei astfel de entități, contactează clienți sau clienți potențiali din Uniune,</p>			
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>aceasta nu se consideră a fi un serviciu furnizat la inițiativa exclusivă a clientului.</p> <p>(2) O inițiativă a unui client astfel cum se menționează la alineatul (1) nu îndreptățește societatea dintr-o țară terță să comercializeze noi categorii de produse de investiții sau de servicii de investiții către respectivul client în alt mod decât prin sucursală, în cazul în care înființarea acesteia este necesară în conformitate cu dreptul intern.”</p> <p>5. La articolul 49, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(1) Statele membre impun piețelor reglementate să adopte regimuri de pasuri de cotare în ceea ce privește acțiunile, certificatele de depozit, fondurile tranzacționate la bursă, certificatele și alte instrumente financiare similare, precum și în cazul oricărui alt instrument financiar pentru care sunt elaborate standarde tehnice de reglementare în conformitate cu alineatul (4). Aplicarea de pasuri de cotare nu împiedică piețele reglementate să coreleze ordinele de dimensiuni mari la punctul de mijloc între prețul actual de cumpărare și cel de vânzare.”</p> <p>6. La articolul 81 alineatul (3), litera (a) se înlocuiește cu următorul text:</p> <p>„(a) pentru a verifica dacă sunt îndeplinite condițiile de acces la activitatea firmelor de investiții și pentru a facilita controlul condițiilor de exercitare a acestei activități, procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern;”.</p> <p>7. Se introduce următorul articol:</p> <p>„<i>Articolul 95a</i>      <b>Dispoziția tranzitorie privind autorizarea instituțiilor de credit menționate la</b></p>			
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p><b>articolul 4 alineatul (1) punctul 1 litera (b) din Regulamentul (UE) nr. 575/2013</b></p> <p>Autoritățile competente informează autoritatea competentă menționată la articolul 8 din Directiva 2013/36/UE în cazul în care activele totale preconizate ale unei întreprinderi care a solicitat autorizația în temeiul titlului II din prezenta directivă înainte de 25 decembrie 2019 pentru a desfășura activitățile menționate la punctele 3 și 6 din secțiunea A a anexei I au o valoare mai mare sau egală cu 30 de miliarde EUR și notifică solicitantul în acest sens.”</p>			
<p><i>Articolul 65</i></p> <p><b>Trimiteri la Directiva 2013/36/UE din alte acte ale Uniunii</b></p> <p>În sensul supravegherii prudențiale și al rezoluției firmelor de investiții, trimerile la Directiva 2013/36/UE din alte acte ale Uniunii se interpretează ca trimeri la prezenta directivă.</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	
<p><i>Articolul 66</i></p> <p><b>Revizuire</b></p> <p>Până la 26 iunie 2024, Comisia, în strânsă cooperare cu ABE și ESMA, prezintă un raport, însoțit de o propunere legislativă dacă este cazul, Parlamentului European și Consiliului, cu privire la:</p> <p>(a) dispozițiile privind remunerarea din prezenta directivă și din Regulamentul (UE) 2019/2033, precum și din Directivele 2009/65/CE și 2011/61/UE, cu scopul de a asigura condiții de concurență echitabile pentru toate firmele de investiții care își desfășoară activitatea în Uniune, inclusiv aplicarea respectivelor dispoziții;</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	

<p>(b) caracterul adecvat al cerințelor de raportare și de publicare prevăzute de prezenta directivă și de Regulamentul (UE) 2019/2033, ținând seama de principiul proporționalității;</p> <p>(c) o evaluare care ține seama de raportul ABE menționat la articolul 35 și de taxonomia privind finanțarea sustenabilă și care stabilește dacă:</p> <p>(i) riscurile ESG trebuie luate în considerare pentru guvernanta internă a unei firme de investiții;</p> <p>(ii) riscurile ESG trebuie luate în considerare pentru politica de remunerare a unei firme de investiții;</p> <p>(iii) riscurile ESG trebuie luate în considerare pentru tratarea riscurilor;</p> <p>(iv) riscurile ESG trebuie incluse în procesul de supraveghere și evaluare;</p> <p>(d) eficacitatea mecanismelor privind schimbul de informații prevăzute de prezenta directivă;</p> <p>(e) cooperarea Uniunii și a statelor membre cu țările terțe în ceea ce privește aplicarea prezentei directive și a Regulamentului (UE) 2019/2033;</p> <p>(f) punerea în aplicare a prezentei directive și a Regulamentului (UE) 2019/2033 în cazul firmelor de investiții pe baza structurii juridice sau a formei lor de proprietate;</p> <p>(g) posibilitatea ca firmele de investiții să prezinte un risc de perturbare a sistemului financiar cu consecințe negative grave pentru sistemul financiar și economia reală și instrumente macroprudențiale adecvate pentru a face față acestui risc și pentru a înlocui cerințele de la articolul 36 alineatul (1) litera (d) din prezenta directivă;</p> <p>(h) condițiile în care autoritățile competente pot să aplice firmelor de investiții, în conformitate cu</p>			
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

<p>articolul 5 din prezenta directivă, cerințele Regulamentului (UE) nr. 575/2013.</p>			
<p><i>Articolul 67</i></p> <p><b>Transpunere</b></p> <p>(1) Până la 26 iunie 2021, statele membre adoptă și publică măsurile necesare pentru a se conforma prezentei directive. Statele membre informează de îndată Comisia cu privire la acestea.</p> <p>Statele membre aplică aceste măsuri începând cu 26 iunie 2021. Cu toate acestea, statele membre aplică măsurile necesare pentru a se conforma cu articolul 62 punctul 6 în ceea ce privește articolul 8a alineatul (3) din Directiva 2013/36/UE până la 27 decembrie 2020 și măsurile necesare pentru a se conforma cu articolul 64 punctul 5 începând cu 26 martie 2020.</p> <p>Atunci când statele membre adoptă măsurile respective, acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a unei astfel de trimiteri.</p> <p>(2) De la intrarea în vigoare a prezentei directive, statele membre asigură informarea Comisiei în timp util pentru ca aceasta să își poată prezenta observațiile cu privire la orice proiect de act cu putere de lege sau de act administrativ pe care intenționează să îl adopte în domeniul reglementat de prezenta directivă.</p> <p>(3) Statele membre transmit Comisiei și ABE textul dispozițiilor de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.</p> <p>În cazul în care documentele care însoțesc notificarea măsurilor de transpunere furnizate de statele membre nu sunt suficiente pentru a evalua pe deplin</p>		<p>Prevederi UE neaplicabile</p>	

respectarea de către dispozițiile de transpunere a anumitor dispoziții din prezenta directivă, Comisia poate solicita statelor membre, fie la cererea ABE în vederea îndeplinirii sarcinilor sale în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1093/2010, fie din proprie inițiativă, să furnizeze informații mai detaliate referitoare la transpunerea și la punerea în aplicare a dispozițiilor respective și a prezentei directive.			
<b>Articolul 68 Intrarea în vigoare</b> (1) Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în <i>Jurnalul Oficial al Uniunii Europene</i> . (2) Se aplică de la 26 iunie 2021. (3) În pofida alineatului (2): (a) punctele 2 și 3 de la articolul 63 se aplică de la 26 martie 2020; (b) punctele 30, 32 și 33 de la articolul 62 se aplică de la 25 decembrie 2019.		Prevederi UE neaplicabile	
<b>Articolul 69</b> <b>Destinatari</b> Prezenta directivă se adresează statelor membre.		Prevederi UE neaplicabile	
	206. Valoarea în lei a sumelor prevăzute în euro în cuprinsul prezentului Regulament se determină prin transformarea sumelor exprimate în euro, pe baza cursului mediu anual comunicat de BNM pentru anul fiscal precedent anului pentru care se aplică respectivele sume.	Norme cu specific național	Aceste norme reglementează: - modul de efectuare a schimbului euro în moneda națională; - data intrării în vigoare a regulamentului dat; - abrogarea regulamentului dat și
	207. Prezentul Regulament intră în vigoare la data de 1 iunie 2027 de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.		
	208. La data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană, prezentul Regulament se abrogă, devenind incidente și cu aplicabilitate directă următoarele Regulamente (UE):		



	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Regulamentul (UE) nr. 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr.1093/2010, (UE) nr.575/2013, (UE) nr.600/2014 și (UE) nr.806/2014.</li> <li>- Regulamentul delegat (UE) 2022/25 al Comisiei din 22 septembrie 2021 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează metodele de măsurare a factorilor K menționate la articolul 15 din regulamentul respectiv;</li> <li>- Regulamentul delegat (UE) 2022/76 al Comisiei din 22 septembrie 2021 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează ajustările coeficienților aplicabili factorului K „fluxul zilnic de tranzacționare”;</li> <li>- Regulamentul delegat (UE) 2022/26 al Comisiei din 24 septembrie 2021 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează noțiunea de conturi separate” pentru a asigura protecția fondurilor clienților în caz de faliment al unei firme de investiții;</li> <li>- Regulamentul delegat (UE) 2022/1455 al Comisiei din 11 aprilie 2021 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru cerința de fonduri proprii pentru firmele de investiții, calculată pe baza cheltuielilor generale fixe.</li> </ul>		<p>aplicarea directă a actelor UE.</p> <p>Aceste norme nu exced obiectul de reglementare al actului UE și nu suprareglementează domeniul.</p>
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------