



# MONITORUL OFICIAL

## AL

### ROMÂNIEI

Anul 186 (XXX) — Nr. 708

PARTEA I  
LEGI, DECRETE, HOTĂRĂRI ȘI ALTE ACTE

Marti, 14 august 2018

#### SUMAR

<u>Nr.</u>	<u>Pagina</u>	<u>Nr.</u>	<u>Pagina</u>
<b>DECRETE</b>			
735.	— Decret pentru numirea unor membri în Consiliul Statistic Național .....	2	
739.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui judecător .....	2	
740.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui judecător .....	2	
741.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui procuror .....	3	
742.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui procuror .....	3	
743.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui procuror .....	3	
744.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui procuror .....	4	
745.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui procuror .....	4	
746.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui procuror .....	4	
747.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui judecător .....	5	
748.	— Decret privind eliberarea din funcție a unui judecător .....		5
<b>ACTE ALE BĂNCII NAȚIONALE A ROMÂNIEI</b>			
6.	— Ordin privind modificarea anexei la Ordinul Băncii Naționale a României nr. 10/2012 pentru aprobarea Sistemului de raportare contabilă semestrială aplicabil entităților ce intră în sfera de reglementare contabilă a Băncii Naționale a României .....		6–30
<b>ACTE ALE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ȘI ALE BĂNCII NAȚIONALE A ROMÂNIEI</b>			
10/4.	— Regulament privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de governanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare .....		31–39
<b>ACTE ALE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ</b>			
14.	— Normă pentru aplicarea Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind cerințele de governanță a produselor MiFID II .....		40–47

**D E C R E T E****PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****pentru numirea unor membri în Consiliul Statistic Național**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c) și ale art. 100 alin. (1) din Constituția României, republicată, precum și ale art. 12 din Legea organizării și funcționării statisticii oficiale în România nr. 226/2009, cu modificările și completările ulterioare,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Art. 1. — Doamna Diana Raluca Lupescu se numește în calitate de membru în Consiliul Statistic Național pentru un mandat de 2 ani.

Art. 2. — Domnul Alexandru Avram se numește în calitate de membru în Consiliul Statistic Național pentru un mandat de 2 ani.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 8 august 2018.  
Nr. 735.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui judecător**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1), art. 125 alin. (2) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare,

având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 565/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — La data de 1 septembrie 2018, doamna Daniella Berbecariu, judecător la Tribunalul Bistrița-Năsăud, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 739.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui judecător**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1), art. 125 alin. (2) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, raportat la art. 68 și 69 din Legea nr. 263/2010 privind sistemul unitar de pensii publice, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare,

având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 681/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Doamna judecător Mariana Pelelungă, președintele Judecătoriai Hârșova, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 740.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui procuror**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare, având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 729/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Doamna Emilia Vasile, procuror la Parchetul de pe lângă Tribunalul Călărași, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 741.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui procuror**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare, având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 725/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Doamna Daniela Peicu, procuror la Parchetul de pe lângă Tribunalul Vrancea, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 742.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui procuror**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare, având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 736/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Doamna Ana Dușa, procuror la Parchetul de pe lângă Judecătoria Toplița, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 743.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui procuror**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare, având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 731/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Domnul Vasilii Pretula, procuror la Parchetul de pe lângă Tribunalul Iași, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 744.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui procuror**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare, având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 718/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Domnul colonel magistrat Stelea Covei, procuror militar șef al Serviciului de urmărire penală și judiciar din cadrul Secției parchetelor militare a Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 745.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui procuror**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare, având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 717/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — La data de 10 septembrie 2018, domnul Ilie Picioruș, procuror șef adjunct delegat al Secției de resurse umane și documentare din cadrul Parchetului de pe lângă Înalta Curte de Casație și Justiție, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 746.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui judecător**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1), art. 125 alin. (2) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. b) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare,

având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 733/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Doamna judecător Iulia Paisa, președintele Judecătoriei Piatra-Neamț, se eliberează din funcție ca urmare a pensionării.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 747.

**PREȘEDINTELE ROMÂNIEI****D E C R E T****privind eliberarea din funcție a unui judecător**

În temeiul prevederilor art. 94 lit. c), art. 100 alin. (1), art. 125 alin. (2) și ale art. 134 alin. (1) din Constituția României, republicată, ale art. 65 alin. (1) lit. f) și alin. (2) din Legea nr. 303/2004 privind statutul judecătorilor și procurorilor, republicată, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 35 lit. a) din Legea nr. 317/2004 privind Consiliul Superior al Magistraturii, republicată, cu modificările ulterioare,

având în vedere Hotărârea Consiliului Superior al Magistraturii nr. 640/2018,

**Președintele României d e c r e t e a z ă:**

Articol unic. — Doamna Antonela-Anemary Cristea (fostă Costache), judecător la Tribunalul București, în prezent suspendată din funcție, se eliberează din funcție ca urmare a condamnării definitive pentru săvârșirea unei infracțiuni.

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI  
**KLAUS-WERNER IOHANNIS**

București, 10 august 2018.  
Nr. 748.

---

**ACTE ALE BĂNCII NAȚIONALE A ROMÂNIEI**

BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

**ORDIN****privind modificarea anexei la Ordinul Băncii Naționale a României nr. 10/2012 pentru aprobarea Sistemului de raportare contabilă semestrială aplicabil entităților ce intră în sfera de reglementare contabilă a Băncii Naționale a României**

Având în vedere prevederile art. 153 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, ale art. 54 din Legea nr. 93/2009 privind instituțiile financiare nebancare, cu modificările și completările ulterioare, ale art. 103 alin. (1) din Legea nr. 311/2015 privind schemele de garantare a depozitelor și Fondul de garantare a depozitelor bancare, ale art. 34 alin. (1) și ale art. 36 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 113/2009 privind serviciile de plată, aprobată cu modificări prin Legea nr. 197/2010, cu modificările și completările ulterioare, și ale art. 37 și 40 din Legea nr. 127/2011 privind activitatea de emisie de monedă electronică, cu modificările ulterioare,

în temeiul prevederilor art. 4 alin. (3) lit. a) din Legea contabilității nr. 82/1991, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale art. 420 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, ale art. 73 alin. (1) din Legea nr. 93/2009 privind instituțiile financiare nebancare, cu modificările și completările ulterioare, ale art. 129 din Legea nr. 311/2015 privind schemele de garantare a depozitelor și Fondul de garantare a depozitelor bancare, ale art. 186 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 113/2009 privind serviciile de plată, aprobată cu modificări prin Legea nr. 197/2010, cu modificările și completările ulterioare, ale art. 107 alin. (1) din Legea nr. 127/2011 privind activitatea de emisie de monedă electronică, cu modificările ulterioare, și ale art. 48 din Legea nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României,

**Banca Națională a României** emite următorul ordin:

**Art. I.** — Anexa la Ordinul Băncii Naționale a României nr. 10/2012 pentru aprobarea Sistemului de raportare contabilă semestrială aplicabil entităților ce intră în sfera de reglementare contabilă a Băncii Naționale a României, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 570 din 10 august 2012, cu modificările și completările ulterioare, se modifică după cum urmează:

**1. La capitolul I „Norme metodologice privind întocmirea, semnarea, verificarea și depunerea raportărilor contabile semestriale”, punctul 2, subpunctul 2.10 va avea următorul cuprins:**

„2.10. Pentru raportările contabile semestriale care trebuie depuse la unitățile teritoriale ale Ministerului Finanțelor Publice, formatul electronic, conținând formularistica necesară și programul de verificare cu documentația de utilizare aferentă, se obține prin folosirea programului de asistență elaborat de Ministerul Finanțelor Publice pentru entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de Banca Națională României. Programul de asistență este pus la dispoziția entităților, gratuit, de unitățile teritoriale ale Ministerului Finanțelor Publice sau poate fi descărcat de pe portalul Agenției Naționale de Administrare Fiscală, de la adresa [www.anaf.ro](http://www.anaf.ro).”

**2. La capitolul I „Norme metodologice privind întocmirea, semnarea, verificarea și depunerea raportărilor contabile semestriale”, punctul 4, subpunctul 4.1 va avea următorul cuprins:**

„4.1. Completarea raportărilor contabile semestriale ale instituțiilor de credit se efectuează folosind Planul de conturi

aplicabil instituțiilor de credit, prevăzut la cap. VI din Reglementările contabile conforme cu Standardele Internaționale de Raportare Financiară, aplicabile instituțiilor de credit, aprobate prin Ordinul Băncii Naționale a României nr. 27/2010, cu modificările și completările ulterioare, precum și cu respectarea prevederilor corespunzătoare din Normele metodologice privind întocmirea situațiilor financiare FINREP la nivel individual, conforme cu Standardele internaționale de raportare financiară, aplicabile instituțiilor de credit în scopuri de supraveghere prudențială, aprobate prin Ordinul Băncii Naționale a României nr. 9/2017.”

**3. La capitolul I „Norme metodologice privind întocmirea, semnarea, verificarea și depunerea raportărilor contabile semestriale”, punctul 4 subpunctul 4.5, alineatul (3) va avea următorul cuprins:**

„(3) Entitățile, altele decât instituțiile de credit, înscriu în formularul «Contul de profit și pierdere», la poziția «Salarii», toate cheltuielile reprezentând drepturi salariale, precum și contravaloarea tichetelor acordate salariaților, potrivit legii.”

**4. Capitolul II „Modelele formularelor de raportare contabilă semestrială aplicabile instituțiilor de credit” va avea următorul cuprins:**

**„CAPITOLUL II****Modelele formularelor de raportare contabilă semestrială aplicabile instituțiilor de credit**

Județul \_\_\_\_\_|\_|\_|

Forma de proprietate \_\_\_\_\_|\_|\_|

Entitatea: \_\_\_\_\_

Activitatea preponderentă (denumire clasă CAEN)

Adresă: localitate: \_\_\_\_\_

Cod clasă CAEN \_\_\_\_\_|\_|\_|\_|\_|

sector \_\_\_\_\_ strada \_\_\_\_\_

Activitatea preponderentă efectiv desfășurată

nr.: \_\_\_\_\_

(denumire clasă CAEN)

Telefon \_\_\_\_\_, fax \_\_\_\_\_

Cod clasă CAEN \_\_\_\_\_|\_|\_|\_|\_|

Număr din registrul comerțului \_\_\_\_\_

Cod unic de

înregistrare \_\_\_\_\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|\_|

\*) Modelele formularelor sunt reproduse în facsimil.

**SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI CAPITALURILOR PROPRII**

la data de 30 iunie .....

10

- lei -

10.01 - ACTIVE	Cod poziție	Sold la:	
		începutul anului	sfârșitul perioadei
A	B	1	2
<b>Numerar, solduri de numerar la bănci centrale și alte depozite la vedere</b>	010		
Numerar	020		
Solduri de numerar la bănci centrale	030		
Alte depozite la vedere	040		
<b>Active financiare deținute în vederea tranzacționării</b>	050		
Instrumente financiare derivate	060		
Instrumente de capital	070		
Titluri de datorie	080		
Credite și avansuri	090		
<b>Active financiare nedestinate tranzacționării, evaluate obligatoriu la valoarea justă prin profit sau pierdere</b>	096		
Instrumente de capital	097		
Titluri de datorie	098		
Credite și avansuri	099		
<b>Active financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere</b>	100		
Titluri de datorie	120		
Credite și avansuri	130		
<b>Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global</b>	141		
Instrumente de capital	142		
Titluri de datorie	143		
Credite și avansuri	144		
<b>Active financiare evaluate la cost amortizat</b>	181		
Titluri de datorie	182		
Credite și avansuri	183		
<b>Instrumente financiare derivate — contabilitatea de acoperire</b>	240		
<b>Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii</b>	250		

10.01 - ACTIVE	Cod poziție	Sold la:	
		începutul anului	sfârșitul perioadei
A	B	1	2
<b>Investiții în filiale, asocieri în participație și entități asociate</b>	260		
Titluri de participare contabilizate la cost	261		
Titluri de participare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere	262		
Titluri de participare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	263		
<b>Imobilizări corporale</b>	270		
Imobilizări corporale	280		
Investiții imobiliare	290		
<b>Imobilizări necorporale</b>	300		
Fond comercial	310		
Alte imobilizări necorporale	320		
<b>Creanțe privind impozitele</b>	330		
Creanțe privind impozitul curent	340		
Creanțe privind impozitul amânat	350		
<b>Alte active</b>	360		
<b>Active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării</b>	370		
<b>TOTAL ACTIVE</b>	380		

10.02 - DATORII	Cod poziție	Sold la:	
		începutul anului	sfârșitul perioadei
A	B	1	2
<b>Datorii financiare deținute în vederea tranzacționării</b>	010		
Instrumente financiare derivate	020		
Poziții scurte	030		
Depozite	040		
Titluri de datorie emise	050		
Alte datorii financiare	060		
<b>Datorii financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere</b>	070		
Depozite	080		
Titluri de datorie emise	090		
Alte datorii financiare	100		
<b>Datorii financiare evaluate la cost amortizat</b>	110		



10.02 - DATORII	Cod poziție	Sold la:	
		începutul anului	sfârșitul perioadei
A	B	1	2
Depozite	120		
Titluri de datorie emise	130		
Alte datorii financiare	140		
<b>Instrumente financiare derivate — contabilitatea de acoperire</b>	150		
<b>Modificările de valoare justă aferente elementelor acoperite în cadrul unei operațiuni de acoperire a unui portofoliu împotriva riscului de rată a dobânzii</b>	160		
<b>Provizioane</b>	170		
Pensii și alte obligații privind beneficiile determinate post-angajare	180		
Alte beneficii pe termen lung pentru angajați	190		
Restructurare	200		
Aspecte juridice nesoluționate și litigii fiscale	210		
Angajamente și garanții date	220		
Alte provizioane	230		
<b>Datorii privind impozitele</b>	240		
Datorii privind impozitul curent	250		
Datorii privind impozitul amânat	260		
<b>Capital social rambursabil la cerere</b>	270		
<b>Alte datorii</b>	280		
<b>Datorii incluse în grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării</b>	290		
<b>TOTAL DATORII</b>	300		

10.03 - CAPITALURI PROPRII	Cod poziție	Sold la:	
		începutul anului	sfârșitul perioadei
A	B	1	2
<b>Capital social</b>	010		
Capital vărsat	020		
Capital subscris nevărsat	030		
<b>Prime de capital</b>	040		
<b>Instrumente de capital emise, altele decât capitalul social</b>	050		
Componenta de capitaluri proprii a instrumentelor financiare compuse	060		
Alte instrumente de capital emise	070		

10.03 - CAPITALURI PROPRII	Cod poziție	Sold la:	
		începutul anului	sfârșitul perioadei
A	B	1	2
<b>Alte capitaluri proprii</b>	080		
<b>Valoarea cumulată a altor elemente ale rezultatului global</b>	090		
Elemente care nu vor fi reclasificate în profit sau pierdere	095		
<i>Imobilizări corporale</i>	100		
<i>Imobilizări necorporale</i>	110		
<i>Câștiguri sau (-) pierderi actuariale din planurile de pensii cu beneficii determinate</i>	120		
<i>Active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării</i>	122		
<i>Modificări de valoare justă aferente instrumentelor de capital evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global</i>	320		
<i>Valoarea ineficienței acoperirii valorii juste aferente instrumentelor de capital evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global</i>	330		
<i>Modificări de valoare justă aferente instrumentelor de capital evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global [element acoperit]</i>	340		
<i>Modificări de valoare justă aferente instrumentelor de capital evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global [instrument de acoperire]</i>	350		
<i>Modificări de valoare justă aferente datoriiilor financiare evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere atribuibile modificărilor riscului de credit propriu</i>	360		
Elemente care pot fi reclasificate în profit sau pierdere	128		
<i>Acoperirea unei investiții nete într-o operațiune din străinătate [partea eficace]</i>	130		
<i>Conversia valutară</i>	140		
<i>Instrumente financiare derivate de acoperire. Rezerva din operațiuni de acoperire a fluxurilor de trezorerie [partea eficace]</i>	150		
<i>Modificări de valoare justă aferente instrumentelor de datorie evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global</i>	155		
<i>Instrumente de acoperire [elemente nedesemnate]</i>	165		

10.03 - CAPITALURI PROPRII	Cod poziție	Sold la:	
		începutul anului	sfârșitul perioadei
A	B	1	2
<i>Active immobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării</i>	170		
<b>Rezultatul reportat</b>	190		
<b>Rezerve de reevaluare</b>	200		
<b>Alte rezerve</b>	210		
<b>(-) Acțiuni proprii</b>	240		
<b>Profit sau (-) pierdere aferent(ă) exercițiului</b>	250		
<b>(-) Repartizarea profitului</b>	255		
<b>TOTAL CAPITALURI PROPRII</b>	300		
<b>TOTAL DATORII ȘI CAPITALURI PROPRII</b>	310		

**Administrator,**

.....

**(nume și prenume)**

**Semnătura**

.....

**Întocmit**

**Numele și prenumele**

**Calitatea**

**Semnătura**

.....

**Nr. de înregistrare în  
organismul profesional**

.....

Raportările contabile semestriale sunt semnate de persoanele în drept, cuprinzând și numele în clar al acestora.

Calitatea persoanei care a întocmit raportările contabile semestriale se completează astfel:

- directorul economic, contabilul-șef sau altă persoană împuternicită să îndeplinească această funcție, potrivit legii;
- persoane fizice sau juridice, autorizate potrivit legii, membre ale Corpului Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România.

Raportările contabile semestriale se semnează și de către administratorul sau persoana care are obligația gestionării entității.

**CONTUL DE PROFIT ȘI PIERDERE**

la data de 30 iunie .....

20

- lei -

Denumirea indicatorului	Cod poziție	Realizări aferente perioadei de raportare	
		precedentă*)	curentă
A	B	1	2
<b>Venituri din dobânzi</b>	010		
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	041		
Active financiare evaluate la cost amortizat	051		
Alte active	080		
Venituri din dobânzi aferente datoriilor	085		
<b>(Cheltuieli cu dobânzile)</b>	090		
(Datorii financiare evaluate la cost amortizat)	120		
(Alte datorii)	140		
(Cheltuieli cu dobânzile aferente activelor)	145		
<b>(Cheltuieli cu capitalul social rambursabil la cerere)</b>	150		
<b>Venituri din dividende</b>	160		
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	191		
Investiții în filiale, asocieri în participație și entități asociate	192		
Titluri de participare contabilizate la cost	193		
Titluri de participare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	194		
<b>Venituri din taxe și comisioane</b>	200		
<b>(Cheltuieli cu taxe și comisioane)</b>	210		
<b>Câștiguri sau (-) pierderi din derecunoașterea activelor și datoriilor financiare care nu sunt evaluate la</b>	220		

Denumirea indicatorului	Cod poziție	Realizări aferente perioadei de raportare	
		precedentă*)	curentă
A	B	1	2
<b>valoarea justă prin profit sau pierdere, net</b>			
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	231		
Active financiare evaluate la cost amortizat	241		
Datorii financiare evaluate la cost amortizat	260		
Altele	270		
<b>Câștiguri sau (-) pierderi aferente activelor și datoriilor financiare deținute în vederea tranzacționării, net</b>	280		
<b>Câștiguri sau (-) pierderi aferente activelor financiare nedestinate tranzacționării, evaluate obligatoriu la valoarea justă prin profit sau pierdere, net</b>	287		
<b>Câștiguri sau (-) pierderi aferente activelor și datoriilor financiare desemnate ca fiind evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere, net</b>	290		
<b>Câștiguri sau (-) pierderi din contabilitatea de acoperire, net</b>	300		
<b>Diferențe de curs de schimb [câștig sau (-) pierdere], net</b>	310		
<b>Câștiguri sau (-) pierderi din derecunoașterea activelor nefinanciare, net</b>	330		
<b>Alte venituri din exploatare</b>	340		
<b>(Alte cheltuieli de exploatare)</b>	350		
<b>VENITURI TOTALE DIN EXPLOATARE, NET</b>	355		
<b>(Cheltuieli administrative)</b>	360		
(Cheltuieli cu personalul)	370		
(Alte cheltuieli administrative)	380		
<b>(Amortizări)</b>	390		
(Imobilizări corporale)	400		
(Investiții imobiliare)	410		
(Alte imobilizări necorporale)	420		

Denumirea indicatorului	Cod poziție	Realizări aferente perioadei de raportare	
		precedentă*)	curentă
A	B	1	2
<b>Câștiguri sau (-) pierderi din modificare, net</b>	425		
Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global	426		
Active financiare evaluate la cost amortizat	427		
<b>(Provizioane sau (-) reluări de provizioane)</b>	430		
(Angajamente și garanții date)	440		
(Alte provizioane)	450		
<b>(Deprecierea sau (-) reluarea pierderilor din deprecierea activelor financiare care nu sunt evaluate la valoarea justă prin profit sau pierdere)</b>	460		
(Active financiare evaluate la valoarea justă prin alte elemente ale rezultatului global)	481		
(Active financiare evaluate la cost amortizat)	491		
<b>(Deprecierea sau (-) reluarea pierderilor din deprecierea investițiilor în filiale, asocieri în participație și entități asociate)</b>	510		
<b>(Deprecierea sau (-) reluarea pierderilor din deprecierea activelor nefinanciare)</b>	520		
(Imobilizări corporale)	530		
(Investiții imobiliare)	540		
(Fond comercial)	550		
(Alte imobilizări necorporale)	560		
(Altele)	570		
<b>Fond comercial negativ recunoscut în profit sau pierdere</b>	580		
<b>Profitul sau (-) pierderea din active imobilizate și grupuri destinate cedării, clasificate drept deținute în vederea vânzării, care nu pot fi considerate activități întrerupte</b>	600		

Denumirea indicatorului	Cod poziție	Realizări aferente perioadei de raportare	
		precedentă*)	curentă
A	B	1	2
<b>PROFIT SAU (-) PIERDERE DIN OPERAȚIUNI CONTINUE ÎNAINTE DE IMPOZITARE</b>	610		
<b>(Cheltuieli sau (-) venituri cu impozitul aferent profitului sau pierderii din operațiuni continue)</b>	620		
<b>PROFIT SAU (-) PIERDERE DIN OPERAȚIUNI CONTINUE DUPĂ IMPOZITARE</b>	630		
<b>Profit sau (-) pierdere din activități întrerupte după impozitare</b>	640		
Profit sau (-) pierdere din activități întrerupte înainte de impozitare	650		
(Cheltuieli sau (-) venituri cu impozitul, legate de activități întrerupte)	660		
<b>PROFIT SAU (-) PIERDERE AFERENT/Ă EXERCITIULUI</b>	670		

**Administrator,**

.....

**(nume și prenume)**

**Semnătura**

.....

**Întocmit**

**Numele și prenumele**

**Calitatea**

**Semnătura**

.....

**Nr. de înregistrare în  
organismul profesional**

.....

\*) Nu se completează pentru realizările aferente perioadei de raportare 01.01.2017 – 30.06.2017.

Raportările contabile semestriale sunt semnate de persoanele în drept, cuprinzând și numele în clar al acestora.

Calitatea persoanei care a întocmit raportările contabile semestriale se completează astfel:

- directorul economic, contabilul-șef sau altă persoană împuternicită să îndeplinească această funcție, potrivit legii;
- persoane fizice sau juridice, autorizate potrivit legii, membre ale Corpului Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România.

Raportările contabile semestriale se semnează și de către administratorul sau persoana care are obligația gestionării entității.

**Date informative**  
la data de 30 iunie .....

30

- lei -

<b>I. Date privind rezultatul înregistrat</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Număr unități</b>	<b>Sume</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Unități care au înregistrat profit	101		
Unități care au înregistrat pierdere	102		
Unități care nu au înregistrat nici profit, nici pierdere	103		

<b>II. Date privind plățile restante</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Total col.2 + 3</b>	<b>din care:</b>	
			<b>Pentru activitatea curentă</b>	<b>Pentru activitatea de investiții</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Plăți restante – total (poz.202+206+212 la 214+215+216+221+222+227), din care:	201			
Furnizori restanți – total (poz. 203 la 205), din care:	202			
- peste 30 de zile	203			
- peste 90 de zile	204			
- peste 1 an	205			
Obligații restante față de bugetul asigurărilor sociale – total (poz.207 la 211), din care:	206			
- contribuții pentru asigurări sociale de stat datorate de angajatori, salariați și alte persoane asimilate	207			
- contribuții pentru fondul asigurărilor sociale de sănătate	208			
- contribuția pentru pensia suplimentară	209			



II. Date privind plățile restante	Cod poziție	Total col.2 + 3	din care:	
			Pentru activitatea curentă	Pentru activitatea de investiții
A	B	1	2	3
- contribuții pentru bugetul asigurărilor pentru șomaj	210			
- alte datorii sociale	211			
Obligații restante față de bugetele fondurilor speciale și alte fonduri	212			
Obligații restante față de alți creditori	213			
Impozite, taxe și contribuții neplătite la termenul stabilit la bugetul de stat, din care:	214			
- contribuția asiguratorie pentru muncă	214a			
Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetele locale	215			
Împrumuturi primite nerambursate la scadență - total (poz.217 la 220), din care:	216			
- restante până la 30 de zile	217			
- restante după 30 de zile	218			
- restante după 90 de zile	219			
- restante după 1 an	220			
Dobânzi neplătite aferente împrumuturilor primite	221			
Depozite bănești primite nerambursate la scadență - total (poz.223 la 226), din care:	222			
- restante până la 30 de zile	223			
- restante după 30 de zile	224			
- restante după 90 de zile	225			
- restante după 1 an	226			
Dobânzi neplătite aferente depozitelor bănești primite	227			

III. Număr mediu de salariați	Cod poziție	30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Număr mediu de salariați	301		
Numărul efectiv de salariați existenți la sfârșitul perioadei, respectiv la data de 30 iunie	302		

IV. Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare, subvenții încasate și creanțe restante	Cod poziție	Sume - lei -
A	B	1
Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare pentru bunurile din domeniul public, primite în concesiune, din care:	401	

<b>IV. Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare, subvenții încasate și creanțe restante</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Sume - lei -</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>
- redevențe pentru bunurile din domeniul public plătite la bugetul de stat	402	
Chirii plătite în cursul perioadei de raportare pentru terenuri <sup>1)</sup>	403	
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	404	
- impozitul datorat la bugetul de stat	405	
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	406	
- impozitul datorat la bugetul de stat	407	
Subvenții încasate în cursul perioadei de raportare, din care:	408	
- subvenții încasate în cursul perioadei de raportare aferente activelor	409	
- subvenții aferente veniturilor, din care:	410	
- subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă*)	411	
Creanțe restante, care nu au fost încasate la termenele prevăzute în contractele comerciale și/sau în actele normative în vigoare, din care:	412	
- creanțe restante de la entități din sectorul majoritar sau integral de stat	413	
- creanțe restante de la entități din sectorul privat	414	

<b>V. Tichete acordate salariaților</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Sume - lei -</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>
Contravaloarea tichetelor acordate salariaților	501	

<b>VI. Cheltuieli efectuate pentru activitatea de cercetare-dezvoltare **)</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Sume - lei -</b>	
		<b>30 iunie an precedent</b>	<b>30 iunie an curent</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Cheltuieli de cercetare-dezvoltare, din care:	601		
- după surse de finanțare (poz. 603 + 604), din care:	602		

- din fonduri publice	603		
- din fonduri private	604		
- după natura cheltuielilor (poz. 606 + 607), din care:	605		
- cheltuieli curente	606		
- cheltuieli de capital	607		

VII. Cheltuieli de inovare ***)	Cod poziție	Sume - Lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Cheltuieli de inovare	701		

VIII. Informații privind cheltuielile cu colaboratorii	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Cheltuieli cu colaboratorii	801		

IX. Informații privind bunurile din domeniul public al statului	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în administrare	901		
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în concesiune	902		
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului închiriate	903		

X. Informații privind bunurile din proprietatea privată a statului supuse inventarierii conform Ordinului ministrului finanțelor publice și al ministrului delegat pentru buget nr. 668/2014, cu modificările și completările ulterioare	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Valoarea contabilă netă a bunurilor <sup>2)</sup>	1000		

XI. Capital social vărsat****)	Cod poziție	30 iunie			
		An precedent		An curent	
		Sume Col.1	% <sup>3)</sup> Col.2	Sume Col.3	% <sup>3)</sup> Col.4
A	B				
Capital social vărsat <sup>3)</sup> (poz.1110+1113+1117+1118+1119+1120), din care:	1100		X		X
- deținut de instituții publice (poz. 1111 + poz.1112), din care:	1110				
- deținut de instituții publice de subordonare centrală	1111				
- deținut de instituții publice de subordonare locală	1112				
- deținut de societățile cu capital de stat, din care:	1113				
- cu capital integral de stat	1114				
- cu capital majoritar de stat	1115				
- cu capital minoritar de stat	1116				
- deținut de regii autonome	1117				
- deținut de societățile cu capital privat	1118				
- deținut de persoane fizice	1119				
- deținut de alte entități	1120				

XII. Dividende distribuite acționarilor în perioada de raportare	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Dividende distribuite acționarilor în perioada de raportare	1120a		

XIII. Creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice*****)	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice (la valoarea nominală), din care:	1121		
- creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice afiliate	1122		
Creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice (la cost de achiziție), din care:	1123		
- creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice afiliate	1124		

\*) Subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă (transferul de la bugetul statului către angajator) – reprezintă sumele acordate angajatorilor pentru plata absolvenților instituțiilor de învățământ, stimularea șomerilor care se încadrează în muncă înainte de expirarea perioadei de șomaj, stimularea angajatorilor care încadrează în muncă pe perioadă nedeterminată șomeri în vârstă de peste 45 de ani, șomeri întreținători unici de familie sau șomeri care în termen de 3 ani de la data angajării îndeplinesc condițiile pentru a solicita pensia anticipată parțială sau de acordare a pensiei pentru limita de vârstă, ori pentru alte situații prevăzute de legislația în vigoare privind sistemul asigurărilor pentru șomaj și stimularea ocupării forței de muncă.

\*\*) Se va completa cu cheltuielile efectuate pentru activitatea de cercetare-dezvoltare, respectiv cercetarea fundamentală, cercetarea aplicativă, dezvoltarea tehnologică și inovarea, stabilite potrivit prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 57/2002 privind cercetarea științifică și dezvoltarea tehnologică, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 324/2003, cu modificările și completările ulterioare. Cheltuielile se vor completa conform Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr.995/2012 al Comisiei din 26 octombrie 2012 de stabilire a normelor de punere în aplicare a Deciziei nr. 1608/2003/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind producția și dezvoltarea statisticilor comunitare în domeniul științei și al tehnologiei, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 299 din 27 octombrie 2012.

\*\*\*) Se va completa cu cheltuielile efectuate pentru activitatea de inovare conform Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr.995/2012 al Comisiei din 26 octombrie 2012 de stabilire a normelor de punere în aplicare a Deciziei nr. 1.608/2003/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind producția și dezvoltarea statisticilor comunitare în domeniul științei și al tehnologiei, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 299 din 27 octombrie 2012.

\*\*\*\*) Se raportează doar de către instituțiile de credit cu capital de stat, care sunt organizate și funcționează în baza Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare,

și a Legii nr. 15/1990 privind reorganizarea unităților economice de stat ca regii autonome și societăți comerciale, cu modificările ulterioare, și la care statul este acționar sau deține direct sau indirect o participație.

\*\*\*\*\*) Pentru creanțele preluate prin cesiune de la persoane juridice se vor completa atât valoarea nominală a acestora, cât și costul lor de achiziție.

Pentru statutul de «persoane juridice afiliate» se vor avea în vedere prevederile art. 7 pct. 26 lit. c) și d) din Legea nr.227/2015 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare.

<sup>1)</sup> Se vor include chiriile plătite pentru terenuri ocupate (culturi agricole, pășuni, fânețe etc.) și aferente spațiilor comerciale (terase etc.) aparținând proprietarilor privați sau unor unități ale administrației publice, inclusiv chiriile pentru folosirea luciului de apă în scop recreativ sau în alte scopuri (pescuit etc.).

<sup>2)</sup> Se va completa de către instituțiile de credit cărora le sunt incidente prevederile Ordinului ministrului finanțelor publice și al ministrului delegat pentru buget nr. 668/2014 pentru aprobarea Precizărilor privind întocmirea și actualizarea inventarului centralizat al bunurilor imobile proprietate privată a statului și a drepturilor reale supuse inventarierii, cu modificările și completările ulterioare.

<sup>3)</sup> La secțiunea XI „Capital social vărsat”, la poz. 1110 - 1120 în col. 2 și 4, instituțiile de credit vor înscrie procentul corespunzător capitalului social deținut în totalul capitalului social vărsat înscris la poz. 1100.

<b>Administrator,</b> .....	<b>Întocmit</b>
<b>(nume și prenume)</b> <b>Semnătura</b> .....	<b>Numele și prenumele</b> <b>Calitatea</b> <b>Semnătura</b> .....
	<b>Nr. de înregistrare în</b> <b>organismul profesional</b> .....

Raportările contabile semestriale sunt semnate de persoanele în drept, cuprinzând și numele în clar al acestora.

Calitatea persoanei care a întocmit raportările contabile semestriale se completează astfel:

- directorul economic, contabilul-șef sau altă persoană împuternicită să îndeplinească această funcție, potrivit legii;

- persoane fizice sau juridice, autorizate potrivit legii, membre ale Corpului Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România.

Raportările contabile semestriale se semnează și de către administratorul sau persoana care are obligația gestionării entității.”

5. La capitolul III „Modelele formularelor de raportare contabilă semestrială aplicabile entităților, altele decât instituțiile de credit și Fondul de garantare a depozitelor bancare”, modelul\*) formularului de raportare contabilă semestrială cod 30 „Date informative”, aplicabil entităților, altele decât instituțiile de credit și Fondul de garantare a depozitelor bancare și, respectiv, la capitolul IV „Modelele formularelor de raportare contabilă semestrială aplicabile Fondului de garantare a depozitelor bancare”, modelul\*) formularului de raportare contabilă semestrială cod 30 „Date informative”, aplicabil Fondului de garantare a depozitelor bancare, se modifică și vor avea următorul cuprins:

**„Date informative**  
la data de 30 iunie .....

30

- lei -

<b>I. Date privind rezultatul înregistrat</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Număr unități</b>	<b>Sume</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Unități care au înregistrat profit	101		
Unități care au înregistrat pierdere	102		
Unități care nu au înregistrat nici profit, nici pierdere	103		

<b>II. Date privind plățile restante</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Total col.2 + 3</b>	<b>din care:</b>	
			<b>Pentru activitatea curentă</b>	<b>Pentru activitatea de investiții</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
Plăți restante – total (poz.202+206+212 la 214+215+216+221), din care:	201			
Furnizori restanți – total (poz. 203 la 205), din care:	202			
- peste 30 de zile	203			
- peste 90 de zile	204			
- peste 1 an	205			

\*) Modelele formularelor sunt reproduse în facsimil.

II. Date privind plățile restante	Cod poziție	Total col.2 + 3	din care:	
			Pentru activitatea curentă	Pentru activitatea de investiții
A	B	1	2	3
Obligații restante față de bugetul asigurărilor sociale – total (poz.207 la 211), din care:	206			
- contribuții pentru asigurări sociale de stat datorate de angajatori, salariați și alte persoane asimilate	207			
- contribuții pentru fondul asigurărilor sociale de sănătate	208			
- contribuția pentru pensia suplimentară	209			
- contribuții pentru bugetul asigurărilor pentru șomaj	210			
- alte datorii sociale	211			
Obligații restante față de bugetele fondurilor speciale și alte fonduri	212			
Obligații restante față de alți creditori	213			
Impozite, taxe și contribuții neplătite la termenul stabilit la bugetul de stat, din care:	214			
- contribuția asiguratorie pentru muncă	214a			
Impozite și taxe neplătite la termenul stabilit la bugetele locale	215			
Împrumuturi primite nerambursate la scadență total (poz.217 la 220), din care:	216			
- restante până la 30 de zile	217			
- restante după 30 de zile	218			
- restante după 90 de zile	219			
- restante după 1 an	220			
Dobânzi neplătite aferente împrumuturilor primite	221			

III. Număr mediu de salariați	Cod poziție	30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Număr mediu de salariați	301		
Numărul efectiv de salariați existenți la sfârșitul perioadei, respectiv la data de 30 iunie	302		

IV. Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare, subvenții încasate și creanțe restante	Cod poziție	Sume - lei -
A	B	1
Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare pentru bunurile din domeniul public, primite în concesiune, din care:	401	



<b>IV. Redevențe plătite în cursul perioadei de raportare, subvenții încasate și creanțe restante</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Sume - lei -</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>
- redevențe pentru bunurile din domeniul public plătite la bugetul de stat	402	
Chirii plătite în cursul perioadei de raportare pentru terenuri <sup>1)</sup>	403	
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente, din care:	404	
- impozitul datorat la bugetul de stat	405	
Venituri brute din servicii plătite către persoane nerezidente din statele membre ale Uniunii Europene, din care:	406	
- impozitul datorat la bugetul de stat	407	
Subvenții încasate în cursul perioadei de raportare, din care:	408	
- subvenții încasate în cursul perioadei de raportare aferente activelor	409	
- subvenții aferente veniturilor, din care:	410	
- subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă <sup>*)</sup>	411	
Creanțe restante, care nu au fost încasate la termenele prevăzute în contractele comerciale și/sau în actele normative în vigoare, din care:	412	
- creanțe restante de la entități din sectorul majoritar sau integral de stat	413	
- creanțe restante de la entități din sectorul privat	414	

<b>V. Tichete acordate salariaților</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Sume - lei -</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>
Contravaloarea tichetelor acordate salariaților	501	

<b>VI. Cheltuieli efectuate pentru activitatea de cercetare-dezvoltare **)</b>	<b>Cod poziție</b>	<b>Sume - lei -</b>	
		<b>30 iunie an precedent</b>	<b>30 iunie an curent</b>
<b>A</b>	<b>B</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Cheltuieli de cercetare-dezvoltare, din care:	601		
- după surse de finanțare (poz. 603 + 604), din care:	602		
- din fonduri publice	603		

- din fonduri private	604		
- după natura cheltuielilor (poz. 606 + 607), din care:	605		
- cheltuieli curente	606		
- cheltuieli de capital	607		

VII. Cheltuieli de inovare ***)	Cod poziție	Sume - Lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Cheltuieli de inovare	701		

VIII. Informații privind cheltuielile cu colaboratorii	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Cheltuieli cu colaboratorii	801		

IX. Informații privind bunurile din domeniul public al statului	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în administrare	901		
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului aflate în concesiune	902		
Valoarea bunurilor din domeniul public al statului închiriate	903		

X. Informații privind bunurile din proprietatea privată a statului supuse inventarierii conform Ordinului ministrului finanțelor publice și al ministrului delegat pentru buget nr. 668/2014, cu modificările și completările ulterioare	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Valoarea contabilă netă a bunurilor <sup>2)</sup>	1000		

XI. Capital social vărsat****)	Cod poziție	30 iunie			
		An precedent		An curent	
A	B	Sume Col.1	% <sup>3)</sup> Col.2	Sume Col.3	% <sup>3)</sup> Col.4
Capital social vărsat <sup>3)</sup> (poz.1110+1113+1117+1118+1119+1120), din care:	1100		X		X
- deținut de instituții publice (poz. 1111 + poz.1112), din care:	1110				
- deținut de instituții publice de subordonare centrală	1111				
- deținut de instituții publice de subordonare locală	1112				
- deținut de societățile cu capital de stat, din care:	1113				
- cu capital integral de stat	1114				
- cu capital majoritar de stat	1115				
- cu capital minoritar de stat	1116				
- deținut de regii autonome	1117				
- deținut de societățile cu capital privat	1118				
- deținut de persoane fizice	1119				
- deținut de alte entități	1120				

XII. Dividende distribuite acționarilor în perioada de raportare <sup>4)</sup>	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Dividende distribuite acționarilor în perioada de raportare	1120a		

XIII. Creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice*****)	Cod poziție	Sume - lei -	
		30 iunie an precedent	30 iunie an curent
A	B	1	2
Creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice (la valoarea nominală), din care:	1121		
- creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice afiliate	1122		
Creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice (la cost de achiziție), din care:	1123		
- creanțe preluate prin cesiune de la persoane juridice afiliate	1124		

\*) Subvenții pentru stimularea ocupării forței de muncă (transferul de la bugetul statului către angajator) – reprezintă sumele acordate angajatorilor pentru plata absolvenților instituțiilor de învățământ, stimularea șomerilor care se încadrează în muncă înainte de expirarea perioadei de șomaj, stimularea angajatorilor care încadrează în muncă pe perioadă nedeterminată șomeri în vârstă de peste 45 de ani, șomeri întreținători unici de familie sau șomeri care în termen de 3 ani de la data angajării îndeplinesc condițiile pentru a solicita pensia anticipată parțială sau de acordare a pensiei pentru limita de vârstă, ori pentru alte situații prevăzute de legislația în vigoare privind sistemul asigurărilor pentru șomaj și stimularea ocupării forței de muncă.

\*\*) Se va completa cu cheltuielile efectuate pentru activitatea de cercetare-dezvoltare, respectiv cercetarea fundamentală, cercetarea aplicativă, dezvoltarea tehnologică și inovarea, stabilite potrivit prevederilor Ordonanței Guvernului nr. 57/2002 privind cercetarea științifică și dezvoltarea tehnologică, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.324/2003, cu modificările și completările ulterioare. Cheltuielile se vor completa conform Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr.995/2012 al Comisiei din 26 octombrie 2012 de stabilire a normelor de punere în aplicare a Deciziei nr. 1608/2003/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind producția și dezvoltarea statisticilor comunitare în domeniul științei și al tehnologiei, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 299 din 27 octombrie 2012.

\*\*\*) Se va completa cu cheltuielile efectuate pentru activitatea de inovare conform Regulamentului de punere în aplicare (UE) nr.995/2012 al Comisiei din 26 octombrie 2012 de stabilire a normelor de punere în aplicare a Deciziei nr. 1.608/2003/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind producția și dezvoltarea statisticilor comunitare în domeniul științei și al tehnologiei, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 299 din 27 octombrie 2012.

\*\*\*\*\*) Se raportează doar de către entitățile, altele decât instituțiile de credit, cu capital de stat, care sunt organizate și funcționează în baza Legii societăților nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, și a Legii nr. 15/1990 privind reorganizarea unităților economice de stat ca regii autonome și societăți comerciale, cu modificările ulterioare, și la care statul este acționar sau deține direct sau indirect o participație.

\*\*\*\*\*) Pentru creanțele preluate prin cesiune de la persoane juridice se vor completa atât valoarea nominală a acestora, cât și costul lor de achiziție.

Pentru statutul de «persoane juridice afiliate» se vor avea în vedere prevederile art. 7 pct. 26 lit. c) și d) din Legea nr.227/2015 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare.

<sup>1)</sup> Se vor include chiriile plătite pentru terenuri ocupate (culturi agricole, pășuni, fânețe etc.) și aferente spațiilor comerciale (terase etc.) aparținând proprietarilor privați sau unor unități ale administrației publice, inclusiv chiriile pentru folosirea luciului de apă în scop recreativ sau în alte scopuri (pescuit etc.).

<sup>2)</sup> Se va completa de către operatorii economici cărora le sunt incidente prevederile Ordinului ministrului finanțelor publice și al ministrului delegat pentru buget nr. 668/2014 pentru aprobarea Precizărilor privind întocmirea și actualizarea inventarului centralizat al bunurilor imobile proprietate privată a statului și a drepturilor reale supuse inventarierii, cu modificările și completările ulterioare.

<sup>3)</sup> La secțiunea XI „Capital social vărsat”, la poz. 1110 - 1120 în col. 2 și col.4, entitățile, altele decât instituțiile de credit, vor înscrie procentul corespunzător capitalului social deținut în totalul capitalului social vărsat înscris la poz. 1100.

<sup>4)</sup> Secțiunea XII „Dividende distribuite acționarilor în perioada de raportare” nu se completează de Fondul de Garantare a Depozitelor Bancare.

<b>Administrator,</b> .....	<b>Întocmit</b>
<b>(nume și prenume)</b>	<b>Numele și prenumele</b>
<b>Semnătura</b> .....	<b>Calitatea</b>
	<b>Semnătura</b> .....
	<b>Nr. de înregistrare în</b>
	<b>organismul profesional</b> .....

Raportările contabile semestriale sunt semnate de persoanele în drept, cuprinzând și numele în clar al acestora.

Calitatea persoanei care a întocmit raportările contabile semestriale se completează astfel:

- directorul economic, contabilul-șef sau altă persoană împuternicită să îndeplinească această funcție, potrivit legii;

- persoane fizice sau juridice, autorizate potrivit legii, membre ale Corpului Experților Contabili și Contabililor Autorizați din România.

Raportările contabile semestriale se semnează și de către administratorul sau persoana care are obligația gestionării entității.”

6. **Capitolul V „Controlul raportărilor contabile semestriale ale instituțiilor de credit” se modifică și va avea următorul cuprins:**

„CAPITOLUL V

**Controlul raportărilor contabile semestriale ale instituțiilor de credit**

1. Situația activelor, datoriilor și capitalurilor proprii (cod 10)

1.1. Active (cod 10.01)

010 = 020 + 030 + 040

050 = 060 + 070 + 080 + 090

096 = 097 + 098 + 099

100 = 120 + 130

141 = 142 + 143 + 144

181 = 182 + 183

260 = 261 + 262 + 263

270 = 280 + 290

300 = 310 + 320

330 = 340 + 350

380 = 010 + 050 + 096 + 100 + 141 + 181 + 240 + 250 + 260 + 270 + 300 + 330 + 360 + 370

1.2. Datorii (cod 10.02)

010 = 020 + 030 + 040 + 050 + 060

070 = 080 + 090 + 100

110 = 120 + 130 + 140

170 = 180 + 190 + 200 + 210 + 220 + 230

240 = 250 + 260

300 = 010 + 070 + 110 + 150 + 160 + 170 + 240 + 270 + 280 + 290

1.3. Capitaluri proprii (cod 10.03)

010 = 020 + 030

050 = 060 + 070

090 = 095 + 128

095 = 100 + 110 + 120 + 122 + 320 + 330 + 360

128 = 130 + 140 + 150 + 155 + 165 + 170

300 = 010 + 040 + 050 + 080 + 090 + 190 + 200 + 210 + 240 + 250 + 255

2. Contul de profit și pierdere (cod 20)

010 = 041 + 051 + 080 + 085

090 = 120 + 140 + 145

160 = 191 + 192

192 = 193 + 194

220 = 231 + 241 + 260 + 270

355 = 010 – 090 – 150 + 160 + 200 – 210 + 220 + 280 + 287 + 290 + 300 + 310 + 330 + 340 – 350

360 = 370 + 380

390 = 400 + 410 + 420

425 = 426 + 427

430 = 440 + 450

460 = 481 + 491

520 = 530 + 540 + 550 + 560 + 570

610 = 010 – 090 – 150 + 160 + 200 – 210 + 220 + 280 + 287 + 290 + 300 + 310 + 330 + 340 – 350 – 360 – 390 + 425 –

430 – 460 – 510 – 520 + 580 + 600

630 = 610 – 620

640 = 650 – 660

670 = 630 + 640

3. Date informative (cod 30)

I. Date privind rezultatul înregistrat

Coloana 1

101 + 102 + 103 = 1

II. Date privind plățile restante

Controlul orizontal

col. 1 = col. 2 + col. 3

Controlul vertical

Pentru fiecare dintre coloanele 1, 2 și 3 trebuie respectate următoarele corelații:

201 = 202 + 206 + 212 + 213 + 214 + 215 + 216 + 221 + 222 + 227

202 = 203 + 204 + 205

206 = 207 + 208 + 209 + 210 + 211

216 = 217 + 218 + 219 + 220

222 = 223 + 224 + 225 + 226”.

**Art. II.** — Prezentul ordin se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și se aplică începând cu raportarea contabilă întocmită pentru data de raportare 30.06.2018, al cărei termen de depunere este până cel mai târziu la data de 16.08.2018.

Președintele Consiliului de administrație al Băncii Naționale a României,  
**Mugur Constantin Isărescu**

București, 10 august 2018.

Nr. 6.

# ACTE ALE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ ȘI ALE BĂNCII NAȚIONALE A ROMÂNIEI

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ  
Nr. 10 din 26 iulie 2018

BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI  
Nr. 4 din 1 august 2018

## REGULAMENT

### privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (1) și (2), precum și ale art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, și ale Legii nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României,

în temeiul prevederilor art. 2 alin. (6) și ale art. 280 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare,

**Autoritatea de Supraveghere Financiară și Banca Națională a României** emit prezentul regulament.

#### CAPITOLUL I Dispoziții generale

##### SECȚIUNEA 1 Domeniul de aplicare

Art. 1. — (1) Prezentul regulament se aplică:

a) societăților de servicii de investiții financiare, denumite în continuare *S.S.I.F.*;

b) societăților de administrare a investițiilor în conformitate cu prevederile art. 7 alin. (1) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *OUG nr. 32/2012*;

c) administratorilor de fonduri de investiții alternative în conformitate cu prevederile art. 6 alin. (3) din Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *Legea nr. 74/2015*.

(2) În sensul cap. II, III și IV ale prezentului regulament, trimerile la *S.S.I.F.* și instrumente financiare cuprind și instituțiile de credit și depozitele structurate în legătură cu toate cerințele menționate la art. 5 alin. (1) și (2) din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, denumită în continuare *Legea nr. 126/2018*.

(3) Prevederile capitolului IV sunt aplicabile și sucursalelor înființate pe teritoriul României de firme de investiții sau de instituții de credit dintr-un alt stat membru.

(4) Orice referire la autoritatea competentă se consideră a fi făcută în mod corespunzător la Autoritatea de Supraveghere Financiară, denumită în continuare *A.S.F.*, respectiv la Banca Națională a României, denumită în continuare *B.N.R.*, conform atribuțiilor specifice acestor autorități, stabilite la art. 2 alin. (1) și (2) din Legea nr. 126/2018.

#### SECȚIUNEA a 2-a

##### Definiții

Art. 2. — (1) Termenii, abrevierile și expresiile utilizați/utilizate în prezentul regulament au semnificația prevăzută în Legea nr. 126/2018.

(2) De asemenea, în înțelesul prezentului regulament, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

a) *cont global* — un cont în care sunt înregistrate instrumente financiare care aparțin diferiților clienți ai *S.S.I.F.*;

b) *fond specializat în instrumente ale pieței monetare* — un organism de plasament colectiv, denumit în continuare *OPC*, autorizat în temeiul *OUG nr. 32/2012* sau care este subiect al supravegherii și care, după caz, este autorizat de o autoritate în temeiul legislației naționale a statului membru ce acordă autorizația și îndeplinește toate condițiile următoare:

(i) obiectivul său prioritar investițional constă în menținerea valorii nete a activelor *OPC*, fie constant la paritate (după scăderea profitului), fie la valoarea capitalului inițial al investitorilor plus profitul;

(ii) pentru a putea realiza obiectivul prioritar investițional prevăzut la pct. (i), *OPC*-ul investește exclusiv în instrumente de calitate superioară ale pieței monetare cu o scadență sau o scadență reziduală de cel mult 397 de zile ori cu ajustări regulate ale randamentului care corespund acestei scadențe și cu o scadență medie ponderată de 60 de zile. De asemenea, *OPC*-ul poate realiza obiectivul menționat anterior investind suplimentar în depozite la instituții de credit;

(iii) *OPC*-ul asigură lichiditate prin decontări în aceeași zi sau în ziua următoare;

c) *operațiune de finanțare prin instrumente financiare* — o tranzacție astfel cum este definită la art. 3 pct. 11 din Regulamentul (UE) 2015/2.365 al Parlamentului European și al Consiliului privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării.

(3) În aplicarea alin. (2) lit. b) pct. (ii), un instrument al pieței monetare este considerat de calitate superioară dacă societatea de administrare a investițiilor/*S.S.I.F.* își efectuează propria evaluare documentată a calității creditului pentru instrumentele pieței monetare care să îi permită să considere că un anumit instrument al pieței monetare este de calitate superioară. Dacă

una sau mai multe agenții de rating de credit înregistrate și supravegheate de ESMA au acordat ratinguri instrumentului, în evaluarea internă a societății de administrare a investițiilor/S.S.I.F. ar trebui să se aibă în vedere și respectivele ratinguri de credit.

## CAPITOLUL II Protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților

### SECȚIUNEA 1

#### **Protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor clienților**

Art. 3. — S.S.I.F. are obligația să îndeplinească următoarele:

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

b) păstrarea înregistrărilor și evidențierea conturilor într-un mod care să asigure acuratețea și, în special, corespondența acestora cu instrumentele financiare și fondurile deținute pentru clienți, precum și posibilitatea ca acestea să fie utilizate ca o modalitate prin care auditorii societății să poată evidenția în orice moment succesiunea oricărei operațiuni efectuate;

c) efectuarea de reconcilierii zilnice între conturile și înregistrările proprii și cele ale oricărei terțe părți care deține acele active;

d) adoptarea măsurilor necesare pentru a se asigura că orice instrumente financiare ale clienților depozitate la o parte terță, în conformitate cu prevederile art. 8—10, sunt identificate separat de instrumentele financiare care aparțin S.S.I.F. și de instrumentele financiare care aparțin acelei terțe părți, prin intermediul conturilor intitulate diferit în registrele părții terțe sau prin intermediul altor măsuri echivalente care asigură același nivel de protecție;

e) adoptarea măsurilor necesare pentru a se asigura că fondurile clienților depozitate, în conformitate cu art. 11, la o bancă centrală, o instituție de credit sau o bancă autorizată dintr-o țară terță ori la un fond specializat în instrumente ale pieței monetare sunt păstrate într-un cont sau în conturi distincte de conturile utilizate pentru păstrarea fondurilor care aparțin S.S.I.F.;

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

Art. 4. — (1) În cazul în care, ca urmare a legislației aplicabile, în special a legislației privind proprietatea sau insolvența, S.S.I.F. nu poate respecta prevederile art. 3 referitoare la protejarea drepturilor clienților, în vederea respectării dispozițiilor art. 56 din Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. este obligată să instituie mecanisme prin care să se asigure că activele clienților sunt protejate, astfel încât să se atingă obiectivele prevăzute la art. 3.

(2) S.S.I.F. este exclusiv și integral responsabilă pentru instituirea mecanismelor prevăzute la alin. (1) și pentru eficacitatea și proporționalitatea acestora.

Art. 5. — (1) În cazul în care legislația aplicabilă în jurisdicția în care sunt păstrate fondurile sau instrumentele financiare ale clientului împiedică S.S.I.F. să respecte prevederile art. 3 lit. d) sau e), S.S.I.F. are următoarele obligații:

a) de a acționa cu diligență în selectarea părții terțe, cu luarea în considerare a cel puțin următoarelor criterii:

- (i) situația financiară a părții terțe și reputația acesteia;
- (ii) prevederile legale aplicabile în jurisdicția respectivei părți terțe care ar putea afecta negativ drepturile

clienților, inclusiv în caz de dizolvare sau de insolvență a S.S.I.F. sau a părții terțe;

(iii) prevederile legale aplicabile în statul membru/nemembru în ceea ce privește regulile de protecție a activelor clienților, care trebuie să asigure un grad de protecție similar cu cel din România;

(iv) obligația de întocmire a unei proceduri interne care să conțină reguli privind revizuirea periodică, cel puțin cu o frecvență anuală, a respectării de către S.S.I.F. căreia i-au fost încredințate activele clienților a prevederilor prezentului articol;

b) de a informa clientul, a obține consimțământul explicit al acestuia cu privire la transferarea activelor clientului către o parte terță și de a înregistra acest acord. Înregistrarea care conține acordul clientului trebuie să fie păstrată de către S.S.I.F. și să permită acesteia să demonstreze în mod clar obiectul consimțământului clientului;

c) de a include informații adecvate cu privire la modalitățile de protecție a activelor clienților și la riscurile asociate în cuprinsul acordurilor semnate cu aceștia.

(2) În situația prevăzută la alin. (1), S.S.I.F. are obligația de a aduce la cunoștința clienților faptul că, în astfel de cazuri, aceștia nu beneficiază de dispozițiile cuprinse în art. 56 din Legea nr. 126/2018 și în prezentul regulament.

Art. 6. — (1) În situația în care legislația din statul țară prevede încheierea de către S.S.I.F. de acorduri care generează drepturi de garanție, de retenție sau de compensare conform art. 57 din Legea nr. 126/2018, S.S.I.F. este obligată:

a) să își informeze clienții afectați de măsurile menționate;

b) să le indice clienților afectați de măsurile menționate riscurile care au legătură cu respectivele acorduri.

(2) Atunci când S.S.I.F. consemnează drepturi de garanție, de retenție sau de compensare asupra instrumentelor financiare sau a fondurilor clienților sau când S.S.I.F. i-a fost adus la cunoștință faptul că astfel de drepturi au fost acordate, drepturile respective se consemnează în contractele încheiate cu clienții și se înregistrează în contabilitatea internă a S.S.I.F., astfel încât să reiasă clar care sunt raporturile de proprietate aferente activelor clienților, în caz de insolvență, de exemplu.

Art. 7. — (1) S.S.I.F. are obligația de a pune la dispoziție, într-un mod ușor accesibil, informații referitoare la instrumentele financiare și fondurile clienților următoarelor entități: autorități competente, practicieni în insolvență desemnați și persoane responsabile cu rezoluția instituțiilor care se confruntă cu dificultăți majore.

(2) Informațiile care se pun la dispoziție, conform alin. (1), cuprind următoarele:

a) înregistrările și conturile interne aferente care permit identificarea cu ușurință a soldurilor de numerar și instrumentele financiare deținute pentru fiecare client;

b) date despre conturile în care sunt deținute fondurile clienților și despre acordurile relevante cu firmele respective, dacă fondurile clienților sunt deținute de S.S.I.F. în conformitate cu art. 11;

c) date despre conturile deschise la părți terțe și despre acordurile relevante cu părțile respective, precum și date despre acordurile relevante cu firmele de investiții respective, dacă instrumentele financiare ale clienților sunt deținute de S.S.I.F. în conformitate cu secțiunea a 2-a;

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

e) principalele persoane din S.S.I.F. implicate în procesele conexe, inclusiv persoanele responsabile cu supravegherea cerințelor firmei în legătură cu protejarea activelor clienților; și

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



## SECȚIUNEA a 2-a

**Depozitarea instrumentelor financiare ale clienților**

Art. 8. — (1) S.S.I.F. poate să depoziteze instrumentele financiare pe care le deține în numele clienților săi în unul sau mai multe conturi deschise la o parte terță, cu condiția informării în prealabil a clientului și cu condiția ca selectarea, numirea și verificarea periodică a părții terțe în cauză și a contractelor pentru deținerea și păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare respective să se realizeze de S.S.I.F. cu competența, precauția și diligența convenite unor astfel de operațiuni.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. are obligația să țină seama de competențele de specialitate și de reputația pe piață a părții terțe, precum și de eventualele cerințe juridice referitoare la deținerea respectivelor instrumente financiare care ar putea afecta drepturile clienților.

Art. 9. — (1) S.S.I.F. poate propune să depoziteze instrumente financiare ale clienților la o parte terță numai dintr-o jurisdicție în care activitatea de păstrare în siguranță a instrumentelor financiare în contul altei persoane este subiect al unei reglementări și supravegheri specifice prestării acestei activități și numai cu condiția că partea terță respectivă se supune respectivelor cerințe de reglementare și supraveghere.

(2) S.S.I.F. nu poate să depoziteze instrumentele financiare deținute în numele clienților la o parte terță dintr-un stat nemembru care nu reglementează deținerea și păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare în contul unei alte persoane, cu excepția cazului în care se respectă una dintre următoarele condiții:

a) dată fiind natura instrumentelor financiare sau a serviciilor de investiții în legătură cu acele instrumente financiare, S.S.I.F. are obligația de a depozita respectivele instrumente financiare la o parte terță situată în statul nemembru în cauză;

b) instrumentele financiare sunt deținute în numele unui client profesional, iar clientul respectiv solicită în scris S.S.I.F. să depună respectivele instrumente financiare la o parte terță situată în acel stat nemembru.

Art. 10. — (1) S.S.I.F. este obligată să se asigure că cerințele impuse la art. 9 în privința delegării unei alte părți terțe a oricăreia dintre funcțiile referitoare la deținerea și păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare sunt respectate și în cazul în care terța parte a delegat la rândul său unei alte părți terțe oricare dintre funcțiile referitoare la deținerea și păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare care i-au fost încredințate de respectiva S.S.I.F.

(2) S.S.I.F. se asigură că orice contract de subdelegare încheiat între terța parte și o altă persoană către care se subdeleagă această activitate conține o clauză care să asigure îndeplinirea aceluiași obligații prevăzute la art. 9.

## SECȚIUNEA a 3-a

**Depozitarea fondurilor clienților**

Art. 11. — (1) S.S.I.F. are obligația să plaseze imediat fondurile clienților pe care le primește în unul sau mai multe conturi deschise la una dintre următoarele entități:

a) o bancă centrală;

b) o instituție de credit autorizată în conformitate cu prevederile Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *OUG nr. 99/2006*, și respectiv cu prevederile legislației statului membru emise în aplicarea Directivei 2013/36/UE a Parlamentului European și a Consiliului cu privire la accesul la activitatea instituțiilor de credit și supravegherea prudențială a instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, de modificare a Directivei 2002/87/CE și de abrogare a Directivelor 2006/48/CE și 2006/49/CE, în cazul unei instituții de credit din alt stat membru;

c) o bancă autorizată într-un stat nemembru;

d) un fond specializat în instrumente ale pieței monetare.

(2) Prevederile alin. (1) nu se aplică unei instituții de credit autorizate în temeiul OUG nr. 99/2006, în ceea ce privește depozitele care sunt deținute de instituția în cauză.

Art. 12. — (1) În situația în care S.S.I.F. nu depozitează fondurile clienților la o bancă centrală, S.S.I.F. trebuie să dea dovadă de competență, precauție și diligență convenite la selectarea, numirea și verificarea periodică atât a instituției de credit, a băncii sau a fondului de piață monetară în care sunt plasate fondurile, cât și a contractelor pentru deținerea fondurilor respective și să analizeze dacă este necesar ca riscurile să fie diversificate pentru aceste fonduri, în cadrul obligației lor de diligență.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. ține seama, în special, de competențele de specialitate și de reputația pe piață a respectivelor instituții sau fonduri de piață monetară, în vederea protejării drepturilor clienților, precum și de eventualele cerințe juridice sau administrative sau practici de pe piață care se referă la deținerea fondurilor clienților și care ar putea afecta drepturile acestora.

(3) S.S.I.F. are obligația să se asigure că clienții săi își dau explicit acordul ca fondurile să le fie plasate într-un fond specializat în instrumente ale pieței monetare, anterior realizării plasamentului.

(4) În aplicarea alin. (3), pentru a se asigura că dreptul clienților la acord este efectiv, S.S.I.F. informează clienții că fondurile plasate la un fond specializat în instrumente ale pieței monetare nu vor fi deținute în conformitate cu cerințele de protejare a fondurilor clienților care sunt stabilite în prezentul regulament.

(5) S.S.I.F. este exclusiv și integral responsabilă pentru respectarea cerințelor impuse la alin. (1)–(4).

Art. 13. — (1) În situația în care S.S.I.F. depune fonduri ale clienților la o instituție de credit, o bancă sau un fond de piață monetară care face parte din același grup cu S.S.I.F., S.S.I.F. are obligația să limiteze fondurile pe care le depune la orice astfel de entitate din grup sau la o combinație de astfel de entități din grup, astfel încât acestea să nu depășească 20% din totalul acestor fonduri.

(2) S.S.I.F. poate să nu respecte limita prevăzută la alin. (1) dacă poate să demonstreze că, date fiind natura, amploarea și complexitatea activității sale, precum și siguranța oferită de părțile terțe menționate la alin. (1) și având în vedere, în orice caz, volumul redus de fonduri ale clienților pe care le deține, cerința de la alin. (1) nu este proporțională.

(3) S.S.I.F. are obligația de a revizui periodic evaluarea efectuată în conformitate cu alin. (2) și comunică autorității competente evaluările inițiale și revizuite.

## SECȚIUNEA a 4-a

**Utilizarea instrumentelor financiare ale clienților**

Art. 14. — S.S.I.F. nu poate să încheie acorduri de operațiuni de finanțare prin instrumente financiare folosind instrumentele financiare pe care le deține în numele unui client sau să utilizeze în alt fel respectivele instrumente financiare fie în cont propriu, fie în contul altei persoane sau al altui client al său, decât atunci când sunt îndeplinite în mod cumulativ următoarele condiții:

a) clientul și-a dat în prealabil acordul expres pentru utilizarea instrumentelor în condiții precise, acordul respectiv fiind documentat clar în scris și confirmat prin semnătură sau într-un mod echivalent;

b) utilizarea instrumentelor financiare ale respectivului client se limitează la condițiile precise pentru care clientul și-a dat acordul.

Art. 15. — (1) S.S.I.F. nu poate să încheie acorduri de operațiuni de finanțare prin instrumente financiare folosind instrumentele financiare deținute în numele unui client într-un

cont global administrat de o parte terță sau să utilizeze în alt fel instrumentele financiare deținute într-un astfel de cont, fie în cont propriu, fie în contul oricărei alte persoane, decât în cazul în care, pe lângă condițiile prevăzute la art. 14, este respectată și cel puțin una dintre următoarele condiții:

a) orice client ale cărui instrumente financiare sunt deținute într-un cont global trebuie să își fi dat în prealabil acordul expres în conformitate cu art. 14 lit. a);

b) S.S.I.F. dispune de sisteme și de metode de control care să asigure că sunt utilizate astfel numai instrumentele financiare aparținând clienților care și-au dat în prealabil acordul expres în conformitate cu art. 14 lit. a).

(2) În vederea repartizării corecte a eventualelor pierderi, înregistrările S.S.I.F. includ informații detaliate referitoare la clientul care a dat instrucțiunile pe baza cărora au fost utilizate instrumente financiare, precum și numărul de instrumente financiare utilizate aparținând fiecărui client care și-a dat acordul.

Art. 16. — S.S.I.F. adoptă măsurile corespunzătoare pentru a preveni utilizarea neautorizată a instrumentelor financiare ale clienților în cont propriu sau în contul oricărei alte persoane. Aceste măsuri vizează cel puțin:

a) încheierea unor acorduri cu clienții cu privire la măsurile pe care S.S.I.F. urmează să le adopte în cazul în care disponibilitățile sau instrumentele financiare din contul clientului sunt insuficiente la data decontării, cum ar fi luarea cu împrumut a instrumentelor financiare corespunzătoare în numele clientului sau lichidarea poziției;

b) monitorizarea atentă de către S.S.I.F. a capacității sale preconizate de livrare la data decontării și introducerea de măsuri corective dacă acest lucru nu este posibil; și

c) monitorizarea atentă și solicitarea promptă a instrumentelor financiare nelivrate la data decontării și după aceasta.

Art. 17. — (1) S.S.I.F. are obligația de a adopta dispoziții specifice pentru toți clienții prin care se garantează că cel care ia împrumut instrumente financiare ale clienților oferă garanții corespunzătoare

(2) S.S.I.F. este obligată să verifice că garanțiile menționate la alin. (1) își mențin caracterul și ia măsurile necesare pentru a menține echilibrul între valoarea acestora și valoarea instrumentelor clienților împrumutate.

Art. 18. — Persoana care îndeplinește funcția de conformitate urmărește respectarea prevederilor art. 61 din Legea nr. 126/2018 și notifică de îndată A.S.F. sau B.N.R., după caz, orice încălcare constatată.

#### SECȚIUNEA a 5-a

##### **Utilizarea necorespunzătoare a contractelor de garanție cu transfer de proprietate**

Art. 19. — (1) S.S.I.F. are obligația să analizeze în mod corespunzător utilizarea contractelor de garanție cu transfer de proprietate în contextul relației dintre obligația clientului față de S.S.I.F. și activele clientului care fac obiectul unor contracte de garanție cu transfer de proprietate încheiate de S.S.I.F.

(2) S.S.I.F. trebuie să dispună de proceduri interne pentru a se asigura și a putea face dovada îndeplinirii obligației de realizare a analizei prevăzute la alin. (1). La solicitarea A.S.F., S.S.I.F. transmite documentele relevante din care să rezulte efectuarea analizei respective.

(3) S.S.I.F. analizează și documentează caracterul adecvat al utilizării de contracte de garanție cu transfer de proprietate, luând în considerare toți factorii următori:

a) dacă există doar o legătură slabă între obligația clientului față de S.S.I.F. și utilizarea de contracte de garanție cu transfer de proprietate, inclusiv dacă probabilitatea ca obligația clientului față de S.S.I.F. este scăzută sau neglijabilă;

b) în cazul în care clientul are orice fel de obligație față de S.S.I.F., posibilitatea ca valoarea fondurilor sau a instrumentelor financiare ale clientului care fac obiectul unor contracte de garanție cu transfer de proprietate să depășească semnificativ obligația clientului sau chiar să fie nelimitată; și

c) dacă toate instrumentele financiare sau fondurile clienților sunt incluse în contracte de garanție cu transfer de proprietate, fără a lua în considerare ce obligație are fiecare client față de S.S.I.F.

(4) La utilizarea contractelor de garanție cu transfer de proprietate, S.S.I.F. are obligația de a atenționa clienții profesionali și contrapărțile eligibile cu privire la riscurile implicate și efectul oricărui contract de garanție cu transfer de proprietate asupra instrumentelor financiare și fondurilor clientului.

#### SECȚIUNEA a 6-a

##### **Mecanismele de guvernare pentru protejarea activelor clienților**

Art. 20. — (1) S.S.I.F. desemnează o singură persoană responsabilă care să se ocupe în mod special cu chestiuni legate de îndeplinirea de către S.S.I.F. a obligațiilor acesteia de protejare a instrumentelor financiare și a fondurilor clienților.

(2) Persoana responsabilă prevăzută la alin. (1) dispune de competențe suficiente și de autoritatea necesară pentru a-și îndeplini cu eficacitate și fără impedimente sarcinile și atribuțiile menționate la alin. (1), inclusiv obligația de a raporta conducerii superioare a S.S.I.F. chestiunile legate de supravegherea eficacității modului în care firma îndeplinește cerințele de protejare a activelor clienților.

(3) S.S.I.F. poate să decidă, cu respectarea prevederilor prezentului regulament, dacă responsabilul desemnat în conformitate cu alin. (1) și (2) urmează să se dedice exclusiv sarcinii menționate la alin. (1) sau dacă acesta își poate îndeplini responsabilitățile cu eficacitate chiar dacă preia și alte responsabilități.

(4) În legătură cu persoana desemnată în conformitate cu prevederile alin. (1), S.S.I.F. are obligația de a notifica autorității competente, în termen de maximum 5 zile de la data începerii exercitării funcției respective, următoarele informații:

a) numele și prenumele;

b) dacă aceasta îndeplinește și alte funcții în cadrul S.S.I.F. și în caz afirmativ să indice aceste funcții.

#### SECȚIUNEA a 7-a

##### **Rapoartele auditorilor externi**

Art. 21. — (1) S.S.I.F. se asigură că auditorii săi financiari prezintă autorității competente cel puțin anual rapoarte cu privire la caracterul adecvat al măsurilor luate de S.S.I.F. în temeiul art. 56 și 61 din Legea nr. 126/2018 și în temeiul prezentului capitol.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), raportul de audit financiar, transmis împreună cu situațiile financiare anuale, în termenul legal prevăzut de reglementările în vigoare, trebuie să cuprindă și informații referitoare la caracterul adecvat al măsurilor luate de S.S.I.F. în temeiul art. 56 și 61 din Legea nr. 126/2018 și în temeiul prezentului capitol.

### CAPITOLUL III

#### **Cerințele de guvernare a produsului**

##### SECȚIUNEA 1

##### **Obligațiile în materie de guvernare a produsului pe care le are S.S.I.F. care produce instrumente financiare**

Art. 22. — (1) S.S.I.F. care produce instrumente financiare are obligația să respecte prezenta secțiune.

(2) Activitatea de producere de instrumente financiare cuprinde crearea, dezvoltarea, emiterea și/sau proiectarea de instrumente financiare.

(3) S.S.I.F. care produce instrumente financiare îndeplinește, într-un mod corespunzător și proporțional, cerințele relevante de la art. 23—33, ținând seama de natura instrumentului financiar, de serviciul de investiții și de piața-țintă a produsului în cauză.

(4) S.S.I.F. menționat la alin. (1) are răspunderea integrală și exclusivă în legătură cu modul de aplicare a prevederilor prezentei secțiuni.

Art. 23. — (1) S.S.I.F. stabilește, aplică și menține proceduri și măsuri prin care asigură faptul că la producerea instrumentelor financiare respectă cerințele referitoare la gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese, inclusiv cele privind remunerația.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. care produce instrumente financiare se asigură că proiectarea unui anumit instrument financiar, inclusiv a caracteristicilor acestuia, nu afectează în mod negativ clienții finali și nu creează probleme în legătură cu integritatea pieței prin faptul că ar permite S.S.I.F. respective să își diminueze și/sau transfere propriile riscuri sau expuneri față de activele-suport ale produsului, în cazul în care S.S.I.F. deține deja activele-suport pe cont propriu.

(3) S.S.I.F. analizează potențialele conflicte de interese de fiecare dată când este produs un instrument financiar.

(4) În aplicarea prevederilor alin. (3), S.S.I.F. evaluează dacă instrumentul financiar creează o situație în care clienții finali, destinatari ai produselor, ar putea fi afectați în mod negativ în cazul în care preiau:

a) o expunere de sens contrar celei deținute anterior de S.S.I.F.;

b) o expunere de sens contrar celei pe care S.S.I.F. dorește să o dețină după vânzarea produsului.

(5) Înainte de a decide să continue cu lansarea unui produs, S.S.I.F. analizează dacă instrumentul financiar ar putea reprezenta o amenințare pentru buna funcționare a piețelor financiare sau pentru stabilitatea acestora.

Art. 24. — S.S.I.F. dispune de mecanisme interne de control prin care se asigură că personalul relevant implicat în producerea de instrumente financiare dispune de competențele de specialitate necesare pentru a înțelege caracteristicile și riscurile instrumentelor financiare pe care intenționează să le producă.

Art. 25. — (1) S.S.I.F. dispune de mecanisme interne de control și de proceduri prin care se asigură că organul de conducere exercită un control efectiv asupra procesului desfășurat de S.S.I.F. în materie de guvernanta a produsului.

(2) Rapoartele de conformitate ale S.S.I.F. transmise organului de conducere de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate cuprind în mod sistematic și informații cu privire la instrumentele financiare produse de S.S.I.F., inclusiv informații cu privire la strategia de distribuție.

(3) S.S.I.F. are obligația de a pune la dispoziția autorității competente, la cererea acesteia, în termenul prevăzut în solicitare, rapoartele prevăzute la alin. (2).

Art. 26. — S.S.I.F. se asigură că persoana care îndeplinește funcția de verificare a conformității monitorizează dezvoltarea și revizuirea periodică a mecanismelor de guvernanta a produsului, în vederea detectării oricărui risc de nerespectare, de către S.S.I.F., a obligațiilor prevăzute la prezenta secțiune.

Art. 27. — Atunci când colaborează cu o altă S.S.I.F. sau cu o firmă de investiții sau cu entități care nu sunt autorizate și supravegheate conform prevederilor legislației din alt stat membru emisă în aplicarea Directivei 2014/65/UE sau cu firme din state nemembre pentru crearea, dezvoltarea, emiterea și/sau proiectarea unui produs, S.S.I.F. stabilește într-un acord scris responsabilitățile care revin fiecăreia dintre entitățile implicate care să corespundă cu cerințele din Directiva 2014/65/UE.

Art. 28. — (1) S.S.I.F. identifică, la un nivel suficient de detalieri, potențiala piață-țintă pentru fiecare instrument financiar și specifică tipul (tipurile) de client cu ale cărui nevoi, caracteristici și obiective este compatibil instrumentul financiar.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. identifică grupul (grupurile) de clienți cu ale căror nevoi, caracteristici și obiective nu este compatibil instrumentul financiar.

(3) Atunci când un instrument financiar este produs prin colaborarea mai multor S.S.I.F. sau firme de investiții este necesară să fie identificată o singură piață-țintă.

(4) S.S.I.F. producătoare de instrumente financiare care sunt distribuite prin alte S.S.I.F. determină nevoile și caracteristicile clienților cărora li se potrivește produsul pe baza cunoștințelor teoretice și a experienței anterioare în ceea ce privește instrumentul financiar respectiv sau instrumente financiare similare, piețele financiare și nevoile, caracteristicile și obiectivele potențialilor clienți finali.

Art. 29. — (1) S.S.I.F. supune instrumentele financiare unei analize pe bază de scenarii în care se evaluează riscurile apariției unor rezultate slabe pentru clienții finali ai produsului și în ce condiții ar putea apărea respectivele rezultate.

(2) Firmele de investiții evaluează modul în care se comportă instrumentul financiar în condiții negative, analizând ce s-ar întâmpla, de exemplu:

a) dacă se deteriorează condițiile de piață;

b) dacă producătorul sau o parte terță implicată în producerea sau funcționarea instrumentului financiar întâmpină dificultăți financiare sau dacă se materializează vreun alt risc de contraparte;

c) dacă instrumentul financiar nu se dovedește a fi viabil din punct de vedere comercial; sau

d) dacă cererea pentru respectivul instrument financiar este mult mai mare decât s-a anticipat, ceea ce solicită excesiv resursele S.S.I.F. și/sau piața instrumentului-suport.

Art. 30. — (1) S.S.I.F. stabilește dacă un instrument financiar corespunde necesităților, caracteristicilor și obiectivelor identificate ale pieței-țintă, examinând inclusiv:

a) dacă profilul de risc/randament corespunde pieței-țintă; și

b) dacă modul de proiectare a instrumentului financiar este determinat de caracteristici care sunt de folos clientului și nu de un model de afaceri a cărui rentabilitate se bazează pe rezultate slabe pentru client.

(2) S.S.I.F. analizează structura tarifară propusă pentru un instrument financiar, examinând inclusiv:

a) dacă costurile și tarifele aferente instrumentului financiar sunt compatibile cu nevoile, obiectivele și caracteristicile pieței-țintă;

b) dacă tarifele nu subminează perspectivele de randament ale instrumentului financiar, cum ar fi în cazul în care costurile sau tarifele egalează, depășesc sau anulează aproape toate avantajele fiscale preconizate în legătură cu un instrument financiar; și

c) dacă structura tarifară a instrumentului financiar are gradul adecvat de transparentă pentru piața-țintă, astfel încât să nu disimuleze tarife și nici să nu fie prea complexă pentru a fi înțeleasă.

Art. 31. — S.S.I.F. se asigură că informațiile referitoare la un instrument financiar care le sunt furnizate S.S.I.F. distribuitoare cuprind și informații cu privire la canalele potrivite de distribuție a instrumentului financiar la procesul de aprobare a produsului și la evaluarea pieței-țintă și că respectivele informații corespund unui standard adecvat, care permite S.S.I.F. distribuitoare să înțeleagă și să recomande sau să vândă instrumentul financiar în mod corespunzător.

Art. 32. — (1) S.S.I.F. are obligația să revizuiască cu regularitate instrumentele financiare produse cu regularitate,

ținând seama de orice eveniment care ar putea influența în mod semnificativ riscul potențial pentru piața-țintă identificată.

(2) S.S.I.F. analizează dacă instrumentul financiar continuă să corespundă nevoilor, caracteristicilor și obiectivelor pieței-țintă și dacă este distribuit pe piața-țintă sau dacă acesta ajunge la clienți cu ale căror nevoi, caracteristici și obiective nu este compatibil.

Art. 33. — (1) S.S.I.F. are obligația de a revizui instrumentele financiare înainte de orice altă emiteră sau relansare, dacă au cunoștință de vreun eveniment care ar putea influența în mod semnificativ riscul potențial pentru investitori, și de a verifica la intervale regulate dacă instrumentele financiare funcționează în modul stabilit, cu luarea în considerare a previziunilor/scenariilor elaborate.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. stabilește:

a) periodicitatea de revizuire a instrumentelor lor financiare pe baza unor factori relevanți, cum ar fi factori legați de complexitatea sau de natura inovatoare a strategiilor de investiții urmărite;

b) ce evenimente importante ar putea influența riscul potențial sau perspectivele de randament ale instrumentului financiar, cum ar fi:

(i) depășirea unui prag care ar influența profilul de randament al instrumentului financiar; sau

(ii) solvabilitatea anumitor emitenți ale căror instrumente financiare sau garanții ar putea avea efecte asupra performanței instrumentului financiar.

(3) În aplicarea prevederilor alin. (2) lit. b), atunci când se produc astfel de evenimente, S.S.I.F. ia măsurile corespunzătoare, care pot consta în:

a) furnizarea, în termen de maximum 15 zile lucrătoare de la producerea evenimentului, a oricărei informații relevante cu privire la eveniment și la consecințele acestuia asupra instrumentului financiar către clienți sau către S.S.I.F. distribuitor ale instrumentului financiar, în cazul în care instrumentul financiar nu este oferit sau vândut clienților direct de către S.S.I.F.;

b) modificarea procesului de aprobare a produsului;

c) sistarea emiterii instrumentului financiar;

d) modificarea instrumentului financiar pentru evitarea unor clauze contractuale abuzive;

e) analizarea caracterului adecvat al canalelor prin care sunt vândute instrumentele financiare, când S.S.I.F. constată că instrumentul financiar nu este vândut cum era preconizat;

f) contactarea S.S.I.F. distribuitor în vederea discutării și implementării modificărilor în procesul de distribuție;

g) încetarea relației cu S.S.I.F. distribuitor; sau

h) informarea autorității competente relevante.

#### SECȚIUNEA a 2-a

##### **Obligațiile în materie de guvernare a produsului pe care le au S.S.I.F. distribuitor**

Art. 34. — (1) S.S.I.F. îndeplinește, într-un mod corespunzător și proporțional, atunci când stabilește gama de servicii pe care intenționează să le ofere sau să le recomande clienților și gama de instrumente financiare, emise de ea însăși sau de alte S.S.I.F., cerințele relevante prevăzute la art. 35 — 42, ținând seama de natura instrumentului financiar, de serviciul de investiții și de piața-țintă a produsului.

(2) Cerințele prevăzute de Legea nr. 126/2018 trebuie să fie îndeplinite și de S.S.I.F. care oferă sau recomandă instrumente financiare produse de entități care nu intră în domeniul de aplicare al Legii nr. 126/2018.

(3) În aplicarea prevederilor alin. (2), S.S.I.F. dispune de măsuri eficiente pentru a se asigura că obțin suficiente informații cu privire la respectivele instrumente financiare de la respectivele firme producătoare.

(4) S.S.I.F. distribuitor determină piața-țintă a unui instrument financiar, chiar dacă piața-țintă nu a fost definită de către firma producătoare.

Art. 35. — (1) S.S.I.F. dispune de măsuri adecvate de guvernare a produsului, pentru a se asigura că produsele și serviciile pe care intenționează să le ofere sau să le recomande sunt compatibile cu nevoile, caracteristicile și obiectivele unei piețe-țintă identificate și că strategia de distribuție avută în vedere corespunde pieței-țintă identificate.

(2) S.S.I.F. identifică și evaluează în mod corespunzător circumstanțele și nevoile clienților pe care intenționează să se concentreze, astfel încât să se asigure că interesele clienților nu sunt compromise ca urmare a unor presiuni comerciale sau financiare.

(3) În cadrul procesului prevăzut la alin. (2), S.S.I.F. identifică grupurile de clienți cu ale căror nevoi, caracteristici și obiective nu este compatibil produsul sau serviciul.

(4) S.S.I.F. obține de la firmele producătoare care intră în domeniul de aplicare a Legii nr. 126/2018 sau a legislației din alt stat membru emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE informații care le permit să înțeleagă și să cunoască în măsura necesară produsele pe care intenționează să le recomande sau să le vândă, cu scopul de a se asigura că respectivele produse vor fi distribuite în conformitate cu nevoile, caracteristicile și obiectivele pieței-țintă identificate.

(5) S.S.I.F. ia toate măsurile rezonabile pentru a garanta că obțin, la rândul lor, informații adecvate și fiabile de la firmele producătoare care nu intră în domeniul de aplicare a Legii nr. 126/2018 sau a legislației din alt stat membru emise în aplicarea Directivei 2014/65/UE, pentru a se asigura că produsele vor fi distribuite în conformitate cu caracteristicile, obiectivele și nevoile pieței-țintă.

(6) În aplicarea prevederilor alin. (5), dacă informațiile relevante nu au fost făcute publice, S.S.I.F. distribuitor ia toate măsurile rezonabile pentru a obține respectivele informații relevante de la firma producătoare sau de la agentul acesteia.

(7) În sensul alin. (6), informațiile publice acceptabile sunt informații care sunt clare și fiabile și care au fost produse pentru respectarea unor prevederi legale, cum ar fi cerințele de informare prevăzute de Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață.

(8) Obligația de obținere de informații este relevantă pentru produsele vândute pe piețele primare și secundare și se aplică în mod proporțional, în funcție de gradul în care pot fi obținute informații publice și în funcție de complexitatea produsului.

(9) S.S.I.F. utilizează informațiile obținute de la firmele producătoare și informații referitoare la proprii clienți pentru identificarea pieței-țintă și a strategiei de distribuție.

(10) În situația în care S.S.I.F. acționează concomitent atât ca entitate producătoare, cât și ca entitate distribuitor, nu este necesară decât o singură evaluare a pieței-țintă.

Art. 36. — (1) Atunci când stabilește gama de instrumente financiare și de servicii pe care le oferă sau le recomandă și atunci când identifică piețele-țintă respective, S.S.I.F. respectă proceduri și măsuri menite să asigure îndeplinirea tuturor cerințelor aplicabile în temeiul Legii nr. 126/2018, inclusiv a celor referitoare la informare, la evaluarea caracterului adecvat sau corespunzător, la stimulente și la gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), atunci când S.S.I.F. distribuitor intenționează să ofere sau să recomande produse noi sau când există variații ale serviciilor pe care le furnizează trebuie să acorde o atenție sporită.

Art. 37. — S.S.I.F. revizuieste și actualizează periodic mecanismele de guvernare a produsului, ori de câte ori consideră necesar, dar cel puțin o dată la 12 luni, pentru a se asigura că acestea rămân solide și conforme cu scopul în care au fost concepute și să ia măsurile corespunzătoare atunci când este necesar.

Art. 38. — (1) S.S.I.F. revizuieste cu regularitate produsele de investitii pe care le oferă sau le recomandă și serviciile pe care le furnizează, ținând seama de orice eveniment care ar putea influența în mod semnificativ riscul potențial pentru piața-țintă identificată.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. verifică cel puțin dacă respectivul produs sau serviciu continuă să corespundă nevoilor, caracteristicilor și obiectivelor pieței-țintă identificate și dacă strategia de distribuție avută în vedere continuă să fie adecvată.

(3) S.S.I.F. analizează din nou piața-țintă și/sau actualizează mecanismele de guvernanta a produsului în cazul în care constată că a identificat greșit piața-țintă a unui anumit produs sau serviciu sau că produsul sau serviciul nu mai corespunde circumstanțelor pieței-țintă identificate, cum ar fi în cazul în care produsul devine nelichid sau foarte volatil ca urmare a unor modificări pe piață.

Art. 39. — (1) S.S.I.F. se asigură că persoana care îndeplinește funcția de verificare a conformității supraveghează dezvoltarea și revizuirea periodică a mecanismelor de guvernanta a produsului, în vederea detectării oricărui caz de nerespectare a obligațiilor prevăzute în prezenta secțiune.

(2) S.S.I.F. se asigură că personalul relevant deține competențele de specialitate necesare pentru a înțelege caracteristicile și riscurile produselor pe care intenționează să le ofere sau să le recomande și serviciile furnizate, precum și nevoile, caracteristicile și obiectivele pieței-țintă identificate.

(3) Revizuirea periodică a mecanismelor de guvernanta a produsului menționată la alin. (1) se realizează ori de câte ori S.S.I.F. consideră necesar, dar cel puțin o dată la 12 luni.

Art. 40. — (1) S.S.I.F. se asigură că organul de conducere exercită un control efectiv asupra procesului desfășurat de S.S.I.F. în materie de guvernanta a produsului pentru a determina gama de produse de investitii pe care le oferă sau le recomandă și serviciile furnizate piețelor-țintă respective.

(2) S.S.I.F. se asigură că în rapoartele de conformitate transmise organului de conducere sunt furnizate în mod sistematic și informații cu privire la produsele pe care le oferă sau le recomandă și la serviciile furnizate.

(3) Rapoartele de conformitate prevăzute la alin. (2) se pun la dispoziția autorității competente, la cererea acesteia, în termenul prevăzut în solicitarea autorității competente.

Art. 41. — S.S.I.F. distribuitor transmite firmelor producătoare informații referitoare la vânzări și, când este cazul, informații referitoare la revizuirile menționate în prezenta secțiune, pentru a sprijini evaluările de produs efectuate de către firmele producătoare.

Art. 42. — (1) Atunci când la distribuirea unui produs sau a unui serviciu lucrează împreună diferite S.S.I.F., răspunderea finală pentru îndeplinirea obligațiilor de guvernanta a produsului stabilite în prezenta secțiune îi revine S.S.I.F. care întreține legătura directă cu clientul.

(2) Fără a aduce atingere prevederilor alin. (1), S.S.I.F. care acționează ca intermediari trebuie:

a) să se asigure că informațiile relevante despre produs sunt transmise de la S.S.I.F. producătoare la ultima S.S.I.F. distribuitor din lanț;

b) să permită S.S.I.F. producătoare obținerea de informații referitoare la vânzările de produse dacă acestea le solicită în vederea îndeplinirii obligațiilor de guvernanta a produsului care le revin; și

c) să aplice obligațiile de guvernanta a produsului în cazul S.S.I.F. producătoare, după caz, în legătură cu serviciul pe care îl oferă.

## CAPITOLUL IV Stimulentele

### SECȚIUNEA 1

#### Dispoziții generale cu privire la stimulente

Art. 43. — S.S.I.F. care plătește sau încasează vreun onorariu sau comision ori care furnizează sau primește vreun beneficiu nepecuriar în legătură cu furnizarea unui serviciu de investitii sau a unui serviciu auxiliar către client se asigură că în orice moment sunt îndeplinite toate condițiile prevăzute la art. 85 alin. (1)—(3) din Legea nr. 126/2018 și cerințele prevăzute art. 44—47.

Art. 44. — (1) Se consideră că onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuriare au scopul de a spori calitatea serviciului relevant furnizat clientului dacă îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:

a) sunt justificate de furnizarea unui serviciu suplimentar sau superior către clientul relevant, proporțional cu stimulentele primite, cum ar fi:

(i) furnizarea de servicii neindependente de consultanță de investitii pentru o gamă largă de instrumente financiare adecvate, printre care și un număr corespunzător de instrumente de la furnizori terți de produse care nu au legături strânse cu S.S.I.F., și oferirea accesului la astfel de instrumente;

(ii) furnizarea de servicii neindependente de consultanță de investitii combinate: fie cu un serviciu, oferit cel puțin anual clientului, de a verifica dacă instrumentele financiare în care a investit clientul continuă să fie adecvate; fie cu un alt serviciu continuu care este probabil să fie de interes pentru client, cum ar fi consultanța în legătură cu varianta optimă sugerată de plasare a activelor acestuia; sau

(iii) oferirea, la un preț competitiv, a accesului la o gamă largă de instrumente financiare care este probabil să corespundă nevoilor clientului, inclusiv la un număr corespunzător de instrumente de la furnizori terți de produse care nu au legături strânse cu S.S.I.F., împreună fie cu furnizarea unor instrumente cu valoare adăugată, cum ar fi instrumentele de informare obiectivă, menite să ajute clienții relevanți la luarea deciziilor de investitii sau să le permită acestora să monitorizeze, să modeleze și să ajusteze gama de instrumente financiare în care au investit, fie cu furnizarea unor rapoarte periodice referitoare la performanța instrumentelor financiare și la costurile și tarifele aferente acestora;

b) nu avantajează în mod direct S.S.I.F. destinatară, acționarii sau angajații acesteia fără să existe beneficii concrete pentru clientul relevant;

c) sunt justificate de acordarea unui beneficiu continuu către clientul relevant în legătură cu un stimulent continuu.

(2) Condițiile menționate la alin. (1) lit. a) nu sunt exhaustive și nu acoperă toate situațiile, S.S.I.F. putând demonstra autorității competente și pe alte baze că oferă un serviciu suplimentar/superior către clientul relevant raportat la stimulentul primit.

(3) Onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuriare nu sunt considerate acceptabile dacă furnizarea serviciilor relevante către client este influențată sau distorsionată ca urmare a respectivelor onorarii, comisioane sau beneficii nepecuriare.

Art. 45. — S.S.I.F. are obligația de a îndeplini în mod continuu cerințele stabilite la art. 44, atât timp cât plătește sau primește onorarii, comisioane sau beneficii nepecuriare.

Art. 46. — S.S.I.F. păstrează dovezi că toate onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuriare plătite sau primite de S.S.I.F. au scopul de a spori calitatea serviciului relevant către client, și anume:

a) ține o evidență internă cu toate onorariile, comisioanele și beneficiile nepecuriare pe care le primește de la o parte terță în legătură cu furnizarea unor servicii de investitii sau a unor servicii auxiliare; și

b) consemnează atât modul în care calitatea serviciilor furnizate către clienții relevanți este sporită de onorariile, comisioanele și beneficiile nepecuniare pe care le plătește sau le primește ori pe care intenționează să le utilizeze, cât și măsurile pe care le ia pentru a nu-și afecta obligația de a acționa cu onestitate, corectitudine și profesionalism în interesul superior al clientului.

Art. 47. — (1) În legătură cu orice plată sau beneficiu primit de la părți terțe și orice plată sau beneficiu plătit acestora, S.S.I.F. comunică clienților următoarele informații:

a) înainte de furnizarea serviciului de investiții sau a serviciului auxiliar relevant, S.S.I.F. comunică clientului informații cu privire la plata sau beneficiul în cauză, în conformitate cu art. 85 alin. (2) din Legea nr. 126/2018;

b) dacă nu a putut stabili dinainte cuantumul unei plăți de primit sau de efectuat sau al unui beneficiu de primit sau de plătit, ci, în locul acestui cuantum, a comunicat clientului metoda de calculare a cuantumului respectiv, S.S.I.F. aduce ulterior la cunoștința clientului și cuantumul exact al plății sau al beneficiului primit sau plătit; și

c) atât timp cât primește stimulente (continue) în legătură cu serviciile de investiții furnizate clienților relevanți, S.S.I.F. aduce la cunoștința clienților, cel puțin o dată pe an și în mod individual, cuantumul efectiv al plăților sau al beneficiilor primite sau plătite.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1) lit. a) și c), beneficiile nepecuniare minore pot fi descrise în mod generic.

(3) În aplicarea prevederilor alin. (1) lit. a), alte beneficii nepecuniare primite sau plătite de S.S.I.F. în legătură cu serviciul de investiții furnizat clientului sunt tarifate și comunicate separat.

(4) În aplicarea prevederilor alin. (1), S.S.I.F. ține seama de dispozițiile privind costurile și tarifele prevăzute la art. 82 alin. (2) lit. c) din Legea nr. 126/2018 și la art. 50 din Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate.

(5) În situația în care într-un canal de distribuție sunt implicate mai multe S.S.I.F., fiecare S.S.I.F. care furnizează un serviciu de investiții sau un serviciu auxiliar își respectă obligațiile de a comunica informații clienților săi.

#### SECȚIUNEA a 2-a

##### **Stimulentele pentru serviciile independente de consultanță de investiții sau serviciile de administrare de portofolii**

Art. 48. — (1) S.S.I.F. care furnizează servicii independente de consultanță de investiții sau servicii de administrare a portofoliilor restituie clienților, de îndată, toate onorariile, comisioanele sau alte beneficii pecuniare plătite sau acordate de părți terțe sau de persoane care acționează în numele unor părți terțe în legătură cu serviciile furnizate respectivului client.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), toate onorariile, comisioanele sau beneficiile pecuniare primite de la părți terțe în legătură cu furnizarea unor servicii independente de consultanță de investiții și a unor servicii de administrare de portofolii sunt transferate integral clientului.

(3) S.S.I.F. stabilește și aplică o politică prin care asigură atribuirea și transferarea către fiecare client în parte a tuturor onorariilor, comisioanelor sau a altor beneficii pecuniare plătite sau acordate de părți terțe sau de persoane care acționează în numele unor părți terțe în legătură cu furnizarea de servicii independente de consultanță de investiții și de servicii de administrare de portofolii.

(4) S.S.I.F. își informează clienții cu privire la onorariile, comisioanele sau alte beneficii pecuniare care i-au fost transferate, de exemplu, prin intermediul unor rapoarte periodice de raportare transmise acestora.

Art. 49. — (1) S.S.I.F. care furnizează servicii independente de consultanță de investiții sau servicii de administrare de portofolii nu acceptă beneficii nepecuniare dacă acestea nu îndeplinesc criteriile pentru a fi considerate beneficii nepecuniare minore acceptabile, în conformitate cu prevederile alin. (2) și (3).

(2) Următoarele beneficii sunt considerate beneficii nepecuniare minore acceptabile:

a) informații sau documentații care se referă la un instrument financiar sau la un serviciu de investiții și care sunt generice sau personalizate pentru a reflecta circumstanțele unui anumit client;

b) materiale scrise care provin de la o parte terță și care sunt comandate și plătite de un emitent sau de un potențial emitent pentru a promova o emisiune nouă a societății sau în cazul cărora firma terță este contractată și plătită de către emitent pentru a elabora în mod continuu astfel de materiale, cu condiția ca relația să fie clar comunicată în materiale și acestea să fie puse simultan la dispoziția tuturor S.S.I.F. care doresc să le primească sau publicului larg;

c) participări la conferințe, seminare și alte evenimente de formare având ca temă avantajele și caracteristicile unui anumit instrument financiar sau ale unui serviciu de investiții;

d) tratații cu o valoare minimă rezonabilă, cum ar fi alimente și băuturi în cursul unei întâlniri de afaceri sau al unei conferințe, al unui seminar sau al altor evenimente de formare menționate la lit. c); și

e) alte beneficii nepecuniare minore care au capacitatea de a spori calitatea serviciului furnizat unui client și care, având în vedere nivelul total al beneficiilor acordate de o entitate sau de un grup de entități, nu riscă, prin amploarea și natura lor, să afecteze obligația S.S.I.F. de a acționa în interesul superior al clientului.

(3) Beneficiile nepecuniare minore acceptabile sunt rezonabile și proporționale și nu riscă, prin amploarea lor, să influențeze comportamentul S.S.I.F. în vreun mod care să fie în detrimentul intereselor clientului relevant.

(4) Beneficiile nepecuniare minore sunt comunicate înainte de furnizarea serviciilor de investiții sau serviciilor auxiliare relevante către clienți.

(5) În conformitate cu prevederile art. 47 alin. (2), beneficiile nepecuniare minore pot fi descrise în mod generic.

#### SECȚIUNEA a 3-a

##### **Stimulentele care au legătură cu cercetarea**

Art. 50. — (1) Cercetările puse de către părți terțe la dispoziția S.S.I.F. care furnizează clienților servicii de administrare de portofolii sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare nu sunt considerate stimulente dacă sunt primite în schimbul oricăruia dintre elementele următoare:

a) plăți directe efectuate de S.S.I.F. din resursele sale proprii;

b) plăți dintr-un cont separat de plăți de cercetare care este controlat de S.S.I.F., dacă sunt îndeplinite următoarele condiții referitoare la operarea contului:

(i) contul de plăți de cercetare este alimentat cu tariful special de cercetare impus clienților;

(ii) ca parte a procesului prin care instituie un cont de plăți de cercetare și convin asupra unui tarif de cercetare cu clienții săi, S.S.I.F. stabilește și evaluează cu regularitate un buget de cercetare ca măsură administrativă internă;

(iii) S.S.I.F. răspunde pentru contul de plăți de cercetare;

(iv) S.S.I.F. evaluează cu regularitate calitatea cercetărilor achiziționate pe baza unor criterii solide de calitate și a capacității cercetărilor respective de a contribui la decizii de investiții mai bune.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1) lit. b), atunci când recurge la un cont de plăți de cercetare, S.S.I.F. furnizează clienților:

a) informații cu privire la cuantumul înscris în bugetul de cercetare și la cuantumul tarifului de cercetare estimate pentru fiecare client, înainte de a furniza clienților un serviciu de investiții;

b) informații anuale cu privire la costurile totale suportate de fiecare client pentru cercetările efectuate de părți terțe.

(3) Dacă S.S.I.F. operează un cont de plăți de cercetare, acesta are și obligația de a pune la dispoziție, la cererea clienților săi sau a autorității competente, în termenul prevăzut în solicitarea autorității competente, un rezumat cu furnizorii plăți din contul respectiv, cuantumul total plătit acestora într-o perioadă de timp determinată, beneficiile și serviciile primite de S.S.I.F. și o comparație dintre cuantumul total cheltuit din cont și bugetul stabilit de S.S.I.F. pentru perioada respectivă, consemnând în acest rezumat fiecare restituire sau report, în cazul în care în cont rămân fonduri neutilizate.

Art. 51. — În sensul art. 50 alin. (1) lit. b) pct. (i), tariful special de cercetare trebuie:

a) să se bazeze numai pe un buget de cercetare stabilit de S.S.I.F. în scopul stabilirii necesarului de cercetări efectuate de părți terțe în privința serviciilor de investiții oferite clienților săi; și

b) să nu fie legat de volumul și/sau valoarea tranzacțiilor executate în numele clienților.

Art. 52. — Fiecare modalitate practică de colectare a tarifului de cercetare de la client, dacă acest tarif nu este colectat separat, ci împreună cu un comision de tranzacție, precizează un tarif de cercetare identificabil separat și respectă pe deplin condițiile prevăzute la art. 50 alin. (1) lit. b) și alin. (2).

Art. 53. — Cuantumul total al tarifelor de cercetare primite nu poate să depășească bugetul de cercetare.

Art. 54. — (1) S.S.I.F. stabilește fie în contractul de prestare a activității de administrare a portofoliilor încheiat cu clienții, fie în contractul general de prestare a serviciilor și activităților de investiții tariful de cercetare al cărui buget a fost stabilit de S.S.I.F. și frecvența cu care tariful special de cercetare va fi dedus din resursele clientului pe parcursul anului.

(2) S.S.I.F. poate majora bugetul de cercetare numai după ce a furnizat clienților informații clare cu privire la astfel de majorări și pentru care a obținut acordul prealabil al clienților.

(3) S.S.I.F. dispune de un procedeu prin care, dacă la sfârșitul unei perioade există un excedent în contul de plăți de cercetare, fondurile respective să fie restituite clientului sau să fie incluse în bugetul de cercetare și în tariful de cercetare calculat pentru perioada următoare.

Art. 55. — (1) În sensul art. 50 alin. (1) lit. b) pct. (ii), bugetul de cercetare trebuie să fie gestionat exclusiv de S.S.I.F. și să se bazeze pe o evaluare rezonabilă a necesarului de cercetări efectuate de părți terțe.

(2) Alocarea bugetului de cercetare pentru achiziționarea de cercetări efectuate de părți terțe trebuie să fie controlată cu metode corespunzătoare și supravegheată de către conducerea superioară, pentru a se asigura că bugetul este gestionat și utilizat în interesul cel mai bun al clienților S.S.I.F.

(3) În aplicarea prevederilor alin. (2), metodele de control trebuie să includă o modalitate clară prin care auditorii societății să poată evidenția în orice moment succesiunea în privința plăților efectuate către furnizorii de cercetări și un mecanism de verificare a modului în care au fost calculate sumele plătite prin raportare la criteriile de calitate menționate la art. 50 alin. (1) lit. b) pct. (iv).

(4) S.S.I.F. nu utilizează bugetul de cercetare și contul de plăți de cercetare în scopul de a finanța cercetări interne.

Art. 56. — În sensul art. 50 alin. (1) lit. b) pct. (iii), S.S.I.F. poate să delege unei părți terțe administrarea contului de plăți de cercetare, dacă prin această măsură se facilitează achiziționarea de cercetări efectuate de părți terțe și plățile către furnizorii de cercetări în numele S.S.I.F., fără întârzieri nejustificate, conform instrucțiunilor S.S.I.F.

Art. 57. — (1) În sensul art. 50 alin. (1) lit. b) pct. (iv), S.S.I.F. stabilește toate elementele necesare în cadrul unei proceduri scrise transmise clienților lor.

(2) Prin documentul menționat la alin. (1), S.S.I.F. stabilește în ce măsură cercetările achiziționate prin contul de plăți de cercetare ar putea fi de folos portofoliilor clienților, inclusiv, când este cazul, prin luarea în considerare a strategiilor de investiții aplicabile diferitelor tipuri de portofolii, și care este abordarea adoptată de S.S.I.F. pentru a repartiza în mod corect costurile de acest fel între diferitele portofolii ale clienților.

Art. 58. — (1) S.S.I.F. care furnizează servicii de executare stabilește tarife separate pentru aceste servicii, care reflectă numai costurile pentru executarea tranzacției.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), orice alt beneficiu sau serviciu furnizat de către aceeași S.S.I.F. către firme de investiții cu sediul în Uniunea Europeană va face obiectul unui tarif care poate fi identificat separat.

(3) Furnizarea de beneficii și servicii și taxele aferente nu sunt influențate și nici condiționate de valoarea plăților pentru serviciile de executare.

## CAPITOLUL V

### Măsuri de remediere și sancțiuni

Art. 59. — În situația în care A.S.F. sau B.N.R., conform domeniului specific de competență prevăzut la art. 2 alin. (1) și (2) din Legea nr. 126/2018, constată că cerințele prezentului regulament nu sunt respectate, poate aplica, pentru fiecare abatere în parte, măsurile și sancțiunile prevăzute la art. 257 și 261 din Legea nr. 126/2018.

## CAPITOLUL VI

### Dispoziții finale

Art. 60. — La data intrării în vigoare a prezentului regulament se abrogă:

a) art. 2 alin. (2) lit. o), art. 91—95 și 103 din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 103 și 103 bis din 12 februarie 2007, cu modificările și completările ulterioare;

b) orice alte dispoziții contrare.

Art. 61. — Prezentul regulament se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și în Buletinul Autorității de Supraveghere Financiară și intră în vigoare la 10 zile de la data publicării.

\*

Prezentul regulament transpune Directiva delegată (UE) 2017/593 din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 87 din 31 martie 2017.

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,  
**Leonardo Badea**

Președintele Consiliului de administrație  
al Băncii Naționale a României,  
**Mugur Constantin Isărescu**

**ACTE ALE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ**

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

**NORMĂ****pentru aplicarea Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind cerințele de guvernare a produselor MiFID II**

În conformitate cu prevederile art. 16 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei,

în baza art. 51, art. 81 alin. (2)—(4), art. 277 și art. 280 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, având în vedere prevederile capitolului III din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 10/4/2018 privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernare a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare,

în temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (2), precum și ale art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, potrivit deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de 1.08.2018,

**Autoritatea de Supraveghere Financiară** emite prezenta normă.

Art. 1. — Autoritatea de Supraveghere Financiară aplică Ghidul Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind cerințele de guvernare a produselor MiFID II, prevăzut în anexa care face parte integrantă din prezenta normă.

Art. 2. — Entitățile menționate la art. 1 alin. (1) din Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 10/4/2018 privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernare a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri

de beneficii pecuniare sau nepecuniare au obligația respectării prevederilor Ghidului Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind cerințele de guvernare a produselor MiFID II, în legătură cu activitatea de producere și distribuire a produselor de investiții.

Art. 3. — Nerespectarea prevederilor prezentei norme se sancționează potrivit dispozițiilor titlului X din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

Art. 4. — Prezenta normă se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în vigoare la 10 zile de la data publicării.

p. Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,  
**Ovidiu Răzvan Wlassopol**

București, 2 august 2018.  
Nr. 14.

ANEXĂ

**G H I D U L****Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) privind cerințele de guvernare a produselor MiFID II****Domeniu de aplicare****Cui i se aplică?**

1. Presentul ghid se aplică:

— firmelor supuse oricăroră dintre următoarele cerințe:

- (i) articolul 9 alineatul (3) din Directiva 2014/65/UE<sup>1</sup> (*MiFID II*);
- (ii) articolul 16 alineatul (3) din MiFID II;
- (iii) articolul 24 alineatele (1) și (2) din MiFID II;
- (iv) articolele 9 și 10 din Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei<sup>2</sup> (*Directiva delegată MiFID II*);

— autorităților competente cu supravegherea prudențială a firmelor menționate mai sus.

**Ce se aplică?**

2. Presentul ghid se aplică în ceea ce privește cerințele menționate la punctul 1 din prezentul ghid; în mod special, acesta se referă la producerea sau distribuția produselor de investiții.

**Când se aplică?**

3. Presentul ghid se aplică de la 3 ianuarie 2018.

**I. Scop**

4. Scopul prezentului ghid este să ofere mai multă claritate obligațiilor de guvernare a produselor pentru firmele prevăzute la punctul 1.

<sup>1</sup> Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

<sup>2</sup> Directiva delegată (UE) 2017/593 a Comisiei din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernare a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare (JO L 87, 31.3.2017, p. 500—517).



5. ESMA preconizează că prezentul ghid va promova o mai mare convergență în implementarea și aplicarea cerințelor MiFID II asupra guvernantei produselor. Prin respectarea prezentului ghid, ESMA anticipează sporirea corespunzătoare a protecției investitorilor. Anexa V cuprinde o serie de exemple ilustrative. Aceste exemple nu fac parte din ghid, ci sunt prevăzute să ajute firmele și autoritățile competente să înțeleagă modul în care se aplică ghidul.

## II. Definiții

6. În sensul prezentului ghid, se aplică următoarele definiții:

— „firme” înseamnă firme supuse cerințelor stipulate la punctul 1 și cuprind firmele de investiții [astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul (1) din MiFID II], inclusiv instituțiile de credit atunci când prestează servicii și activități de investiții [în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul (2) din MiFID II], firmele de investiții și instituțiile de credit la vânzarea sau consilierea clienților în ceea ce privește depozitele structurate, societățile de administrare a OPCVM și administratorii de fonduri de investiții alternative (AFIA) [astfel cum sunt definiți la articolul 5 alineatul (1) litera (a) din Directiva AFIA<sup>3</sup>] atunci când prestează servicii de investiții, cum ar fi administrarea de portofolii individuale sau servicii conexe [în sensul articolului 6 alineatul (3) litera (a) și (b) din Directiva OPCVM<sup>4</sup> și al articolului 6 alineatul (4) litera (a) și (b) din Directiva AFIA];

— „produs de investiții” înseamnă un instrument financiar [în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul (15) din MiFID II] sau un depozit structurat [în sensul articolului 4 alineatul (1) punctul (43) din MiFID II];

— „producător” înseamnă, ținând cont de considerentul 15 și articolul 9 alineatul (1) din Directiva delegată MiFID II, o firmă care produce un produs de investiții, incluzând crearea, dezvoltarea, emiterea sau conceperea aceluși produs, inclusiv la consilierea societăților emitente cu privire la lansarea unui nou produs;

— „distribuitor” înseamnă, ținând cont de considerentul 15 și articolul 10 alineatul (1) din Directiva delegată MiFID II, o firmă care oferă, recomandă sau vinde un produs și serviciu de investiții unui client.

## III. Obligații de conformare și de raportare

### Statutul ghidului

7. Acest document cuprinde orientări emise în temeiul articolului 16 din Regulamentul ESMA. În conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente și participanții pe piețele financiare trebuie să depună toate eforturile pentru a respecta ghidul.

8. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul trebuie să se conformeze, integrându-l în practicile lor de supraveghere, inclusiv atunci când anumite orientări se adresează în primul rând participanților pe piețele financiare.

### Cerințe privind raportarea

9. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul trebuie să notifice ESMA dacă respectă sau intenționează să respecte ghidul, precizând motivele nerespectării în cazul în care nu se conformează sau nu intenționează să se conformeze, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

10. Firmele nu au obligația de a raporta la ESMA dacă respectă sau nu prezentul ghid.

## IV. Ghid privind aplicarea articolului 16 alineatul (3) și a articolului 24 alineatul (2) din MiFID II

### Dispoziții generale

11. Prezentul ghid trebuie, în conformitate cu articolul 9 alineatul (1) punctul 2 și cu articolul 10 alineatul (1) punctul 1 din Directiva delegată MiFID II, să se aplice într-un mod adecvat și proporționat, având în vedere natura produsului de investiții, serviciul de investiții și piața-țintă a produsului.

12. Atunci când firma acționează atât ca producător, cât și ca distribuitor al produselor de investiții, orientările de mai jos se aplică în funcție de relevanță și câtă vreme firma îndeplinește toate obligațiile aplicabile producătorilor și distribuitorilor.

### Ghid pentru producători

#### Identificarea de către producător a pieței-țintă potențiale: categoriile de luat în considerare

13. Identificarea de către producători a pieței-țintă potențiale nu ar trebui să se facă exclusiv pe baza criteriilor cantitative, ci trebuie să se bazeze și pe suficiente considerente calitative. Serviciile pentru piața de masă în mod special ar putea necesita automatizarea proceselor, iar această automatizare se bazează, de obicei, pe formule sau metodologii algoritmice care prelucrează criterii cantitative pentru produse și clienți. Aceste date numerice sunt generate de regulă prin sisteme de punctare (de exemplu, folosind caracteristici ale produselor precum volatilitatea instrumentelor financiare, ratingul emitenților etc. sau prin „conversia” datelor factice în sisteme numerice). În ceea ce privește identificarea pieței-țintă, firmele trebuie nu numai să se bazeze pe aceste criterii cantitative, ci și să le pună suficient în balanță cu considerente calitative.

14. Producătorii trebuie să folosească lista de categorii stipulată în prezentul ghid ca bază pentru identificarea pieței-țintă pentru produsele lor de investiții. Lista categoriilor este cumulativă: la evaluarea pieței-țintă, fiecare producător trebuie să folosească fiecare dintre acele categorii. În acest scop, un producător trebuie să analizeze relevanța fiecărei categorii pentru un anumit produs, apoi să alinieze profunzimea identificării în proporție cu tipul, natura și alte caracteristici ale produsului (descrise la punctele 18—24 din ghid).

15. La detalierea/descrierea fiecăreia dintre aceste categorii, producătorii trebuie să țină cont de relația dintre diferitele categorii, deoarece toate contribuie la definirea pieței-țintă pentru un produs dat.

16. Producătorii nu trebuie să excludă vreuna dintre cele cinci categorii menționate mai jos. Dacă, în opinia producătorilor, aceste cinci categorii sunt prea restrictive pentru a identifica o piață-țintă cu sens, pot fi adăugate și alte categorii. În luarea deciziei dacă să folosească sau nu categorii suplimentare, producătorii pot lua în considerare caracteristicile canalelor de informații cu distribuitorii. De exemplu, pentru a facilita schimbul de informații cu distribuitorii și pentru a favoriza o arhitectură deschisă, producătorii pot limita folosirea categoriilor suplimentare la cazuri în care acestea sunt esențiale pentru a defini o piață-țintă semnificativă pentru produs.

17. Producătorii trebuie să identifice o piață-țintă potențială<sup>5</sup>. Deoarece nu au de obicei contact direct cu clientul, în conformitate cu articolul 9 alineatul (9) punctul 2 din Directiva delegată MiFID II, acest lucru înseamnă că identificarea pieței lor țintă se poate baza, printre altele, pe cunoștințele lor teoretice și pe experiența lor în legătură cu produsul.

<sup>3</sup> Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010 (JO L 174, 1.7.2011, p. 1—73).

<sup>4</sup> Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (JO L 302, 17.11.2009, p. 32).

<sup>5</sup> A se vedea articolul 9 alineatul (9) din Directiva delegată MiFID.

18. Producătorii trebuie să folosească următoarea listă de cinci categorii:

a) tipul de clienți vizați de produs: firma trebuie să specifice ce tip de clienți vizează produsul. Această specificare trebuie să se facă în conformitate cu clasificarea clienților conform MiFID II în „client individual”, „client profesional” și/sau „contrapartidă eligibilă”;

b) cunoștințe și experiență: firma trebuie să specifice cunoștințele pe care trebuie să le aibă clienții vizați despre elemente precum: tipul de produs în cauză, caracteristicile produsului și/sau cunoștințe în domenii înrudite tematic, ce ajută la înțelegerea produsului. De exemplu, pentru produsele structurate cu profiluri de randament complicate, firmele ar putea preciza faptul că investitorii vizați trebuie să dețină cunoștințe despre cum funcționează acest tip de produs și despre posibilele rezultate ce pot fi obținute din produs. În ceea ce privește experiența, firma ar putea descrie cât de multă experiență practică trebuie să aibă clienții vizați, cu elemente precum: tipul de produs în cauză, caracteristicile relevante ale produsului și/sau experiența în domenii înrudite tematic. Firma ar putea preciza, de exemplu, o perioadă de timp în care clienții să fi fost activi pe piețele financiare. Cunoștințele și experiența pot depinde una de cealaltă în unele cazuri (adică un investitor cu experiență limitată sau fără experiență ar putea fi un client vizat valabil dacă compensează lipsa de experiență cu cunoștințe vaste);

c) situația financiară cu accent pe capacitatea de a suporta pierderile: firma trebuie să precizeze procentul de pierderi pe care clienții vizați ar trebui să le poată suporta și să fie dispuși să le suporte (de exemplu, de la pierderi minore la pierdere totală) și dacă există obligații de plată suplimentare ce ar putea depăși suma investită (de exemplu, apelurile în marjă). Acest aspect ar putea fi exprimat și sub forma unei proporții maxime de active ce trebuie investite;

d) toleranța la risc și compatibilitatea profilului de risc/randament al produsului cu piața-țintă: firma trebuie să precizeze atitudinea generală pe care trebuie să o aibă clienții vizați în legătură cu riscurile de investiție. Atitudinile de bază față de risc ar trebui clasificate (de exemplu, „orientată către risc sau speculativă”, „echilibrată”, „conservatoare”) și să fie clare și claritate. Deoarece diferite firme din lanț au diferite abordări în definirea riscului, firma ar trebui să fie explicită în ceea ce privește criteriile ce trebuie întrunite pentru a clasifica un client în acest fel. Firmele ar trebui să folosească indicatorul de risc prevăzut de Regulamentul PRIIPs sau de Directiva OPCVM, unde este cazul, pentru a îndeplini această cerință;

e) obiectivele și nevoile clienților: firma trebuie să specifice obiectivele și nevoile de investiții ale clienților vizați pe care un produs este gândit să le satisfacă, inclusiv obiectivele financiare mai largi ale clienților vizați sau strategia globală pe care o urmează în plasarea investițiilor. De exemplu, se poate face trimitere la orizontul de investiții preconizat (numărul de ani cât investiția trebuie menținută). Aceste obiective pot fi „ajustate”, precizând anumite aspecte ale investiției și așteptările clienților vizați. Obiectivele și nevoile particulare ale clienților pe care un produs este gândit să le satisfacă pot varia de la cele specifice până la cele generale. De exemplu, un produs poate fi proiectat să îndeplinească nevoile unei pătri sociale de o anumită vârstă, să obțină eficiență fiscală în funcție de țara de rezidență fiscală a clienților sau să fie conceput cu caracteristici speciale astfel încât să atingă anumite obiective de investiții cum ar fi „protecția monedei”, „investiție ecologică”, „investiție etică” etc., în funcție de relevanță.

19. În funcție de caracteristicile produsului specific, descrierea uneia sau mai multor categorii de mai sus poate duce la identificarea unui grup larg de clienți vizați ce ar putea cuprinde și un grup mai limitat. De exemplu, dacă un produs

este considerat compatibil cu clienții vizați ce dețin cunoștințe generale și experiență relevante, în mod evident va fi compatibil cu un nivel sofisticat de cunoștințe și experiență.

20. Pentru a evita riscul de erori de interpretare și neînțelegeri, producătorii trebuie să definească cu claritate conceptele și terminologia folosite atunci când definesc piața-țintă în cele cinci categorii enumerate mai sus.

#### **Identificarea pieței-țintă potențiale: diferențiere pe baza tipului produsului**

21. Identificarea pieței-țintă potențiale trebuie să se facă într-o manieră adecvată și proporționată, ținând cont de natura produsului de investiții. Acest lucru înseamnă că identificarea pieței-țintă trebuie să ia în considerare caracteristicile produsului, inclusiv complexitatea sa (inclusiv structura costurilor și cheltuielilor), profilul de risc/randament sau lichiditate sau caracterul său inovator.

22. Prin urmare, pentru produse mai complicate, cum ar fi produsele structurate cu profiluri de randament complicate, piața-țintă trebuie identificată mai detaliat. Pentru produse mai simple, mai obișnuite, este foarte probabil ca piața-țintă să fie identificată mai puțin detaliat<sup>6</sup>:

— Pentru unele tipuri de produse de investiții, producătorul poate identifica categoriile de piețe-țintă menționate mai sus, la care se face referire la punctul 18, în urma unei abordări obișnuite pentru instrumente financiare de un singur tip cu caracteristici ale produsului suficient de comparabile (de exemplu, datorită unui criteriu de referință extern sau deoarece aparțin unui segment de bursă cu anumite cerințe).

— În funcție de produsul de investiție, descrierea uneia sau mai multora dintre categoriile menționate mai sus poate fi mai generală. Cu cât un produs este mai simplu, cu atât mai puțin detaliată poate fi o categorie.

23. Totuși, în toate situațiile, piața-țintă trebuie identificată la un nivel suficient de granular pentru a evita includerea oricăror grupuri de investitori cu ale căror nevoi, caracteristici și obiective produsul nu este compatibil.

24. Pentru produse la comandă sau personalizate, piața-țintă a produsului va fi de obicei clientul care a comandat produsul, cu excepția cazului în care se prevede și distribuția produsului către alți clienți.

#### **Corelarea dintre strategia de distribuție a producătorului și definiția dată de acesta pieței-țintă**

25. Conform articolului 16 alineatul (3) din MiFID II, producătorul se va asigura că strategia sa de distribuție respectă ținta identificată și, conform articolului 24 alineatul (2) din MiFID II, producătorul trebuie să ia măsuri rezonabile pentru a se asigura că produsul financiar este distribuit pe piața-țintă identificată. Producătorul trebuie să își definească strategia de distribuție astfel încât această strategie să favorizeze vânzarea fiecărui produs pe piața-țintă a acestui produs. Aceasta include ideea că, atunci când producătorul poate alege distribuitorii produselor sale, producătorul face toate eforturile pentru a selecta distribuitorii al căror tip de clienți și servicii oferite este compatibil cu piața-țintă a produsului.

26. În definirea strategiei de distribuție, un producător trebuie să determine cantitatea de informații despre clienți necesară distribuitorului pentru a evalua corect piața-țintă pentru produsul său. Prin urmare, producătorul trebuie să propună tipul de servicii de investiții prin care clienții vizați trebuie sau pot să achiziționeze instrumentul financiar. Dacă produsul este considerat potrivit pentru o vânzare fără consiliere, firma ar putea preciza și canalul de achiziție preferat.

#### **Ghid pentru distribuitori**

#### **Sincronizarea și relația evaluării pieței-țintă a distribuitorului cu alte procese de guvernare a produselor**

27. Identificarea pieței-țintă a distribuitorului (adică piața-țintă „efectivă” pentru produsul respectiv) trebuie realizată ca parte a

<sup>6</sup> A se vedea considerentul 19 din Directiva delegată MiFID II.

procesului decizional general referitor la gama de servicii și produse pe care distribuitorul urmează să le distribuie. Așadar, identificarea pieței-țintă efective trebuie să aibă loc într-un stadiu incipient, când politicile comerciale și strategiile de distribuție ale firmei sunt definite de organul de administrare și *ex-ante* (adică înainte de a începe activitatea zilnică).

28. În mod special, distribuitorii trebuie să își asume responsabilitatea de a asigura, încă de la început, corespondența generală a produselor ce urmează a fi oferite și a serviciilor aferente ce vor fi prestate cu nevoile, caracteristicile și obiectivele clienților vizați.

29. Procesul decizional referitor la universul de servicii și produse în combinație cu procesul de identificare a pieței-țintă trebuie să influențeze direct modul în care este condusă activitatea zilnică a firmei, deoarece alegerile organului de conducere sunt implementate în întreg lanțul decizional și ierarhia firmei. Acele procese vor avea împreună un impact direct asupra compatibilității produselor și serviciilor oferite și vor influența toate celelalte procese relevante legate de serviciile furnizate, în special definiția obiectivelor de bugetare și politicile de remunerare a personalului.

30. Firmele trebuie să se axeze în special pe serviciile de investiții prin care produsele vor fi oferite piețelor lor-țintă. În acest context, ESMA preconizează că natura produselor este corect luată în considerare, acordând o atenție specială acelor produse caracterizate de complexitate/risc sau de alte trăsături relevante (cum ar fi, de exemplu, lipsa de lichiditate și inovație).<sup>7</sup> De exemplu, dacă un distribuitor deține informații detaliate cu privire la anumiți clienți (de exemplu, printr-o relație existentă cu aceștia pentru furnizarea de consultanță în investiții), acesta ar putea hotărî că, ținând cont de profilul deosebit de risc/randoment, interesul acestui grup de clienți ar fi servit cel mai bine dacă serviciile de executare ar fi excluse pentru aceștia. În mod similar, distribuitorul ar putea hotărî că anumite produse noncomplexe ce ar putea fi oferite în regimul de executare exclusivă vor fi oferite numai în conformitate cu cerințele de relevanță sau adecvare, astfel încât să acorde un grad mai mare de protecție clienților.

31. În mod specific, distribuitorii ar trebui să hotărască anume care produse vor fi recomandate (și prin prestarea serviciului de administrare de portofolii) sau oferite sau comercializate activ anumitor grupe de clienți (caracterizate prin trăsături comune din punctul de vedere al cunoștințelor, experienței, situației financiare etc.). De asemenea, distribuitorii ar trebui să hotărască anume care produse vor fi puse la dispoziția clienților (existenți sau viitori) la propria inițiativă, prin servicii de executare fără promovare activă, având în vedere că în astfel de situații nivelul de informații disponibile despre client poate fi foarte limitat.

32. În orice caz, dacă pe baza tuturor informațiilor și datelor care s-ar putea afla la dispoziția distribuitorilor și care ar putea fi colectate prin intermediul serviciilor de investiții sau conexe sau din alte surse, inclusiv informațiile obținute de la producători, distribuitorul este de părere că un anumit produs nu va fi niciodată compatibil cu nevoile și caracteristicile clienților săi existenți sau viitori, acesta ar trebui să se abțină de la a include produsul în sortimentul său de produse (adică produsele ce vor fi oferite, cui vor fi oferite și prin prestarea căror servicii de investiții).

**Relația dintre cerințele de guvernare a produselor și evaluarea adecvării sau relevanței**

33. Obligația distribuitorului de a identifica piața-țintă efectivă și de a se asigura că un produs este distribuit în conformitate

cu piața-țintă efectivă nu este substituită de o evaluare a adecvării sau relevanței și trebuie îndeplinită suplimentar față de și înainte de o astfel de evaluare. În mod special, identificarea, pentru un produs dat, a pieței sale țintă și a strategiei de distribuție aferente trebuie să asigure faptul că produsul ajunge la acel tip de clienți pentru ale căror nevoi, caracteristici și obiective a fost conceput, în loc să ajungă la un alt grup de clienți cu care produsul ar putea să nu fie compatibil.

**Identificarea de către distribuitor a pieței-țintă: categoriile de luat în considerare**

34. Distribuitorii trebuie să folosească aceeași listă de categorii ca cea folosită de producători (vezi punctul 18) ca bază pentru definirea pieței-țintă pentru produsele lor. Totuși, distribuitorii trebuie să definească piața-țintă la un nivel mai concret și trebuie să ia în considerare tipul de clienți cărora le prestează servicii de investiții, natura produselor de investiții și tipul serviciilor de investiții pe care le prestează.

35. Deoarece producătorul trebuie să specifice piața-țintă potențială pe baza cunoștințelor sale teoretice și a experienței sale cu un produs similar, acesta va determina piața-țintă a produsului fără cunoștințe specifice ale clienților individuali. Prin urmare, evaluarea producătorului va fi realizată cu o perspectivă mai generală asupra gradului de compatibilitate a caracteristicilor/naturii unui produs pentru anumite tipuri de investitori, pe baza cunoștințelor acestora privind piețele financiare și a experienței lor trecute cu produse similare. Astfel, se introduce o serie de limite la nivel mai abstract.

36. Distribuitorul, pe de altă parte, trebuie să specifice piața-țintă efectivă, ținând cont de limitele pieței-țintă potențiale stabilite de producător. Distribuitorii trebuie să își întemeieze piața-țintă pe informații și cunoștințe despre propriul lor client și pe informațiile primite de la producător (dacă există) sau pe informații ce au fost obținute de distribuitorul însuși prin cercetare documentară (în special în cazurile în care distribuitorul este o firmă nouă ce nu are încă suficiente informații efective despre propriii clienți). Distribuitorii trebuie să folosească evaluarea mai generală a pieței-țintă a producătorului împreună cu informațiile existente despre clienții lor sau viitorii clienți pentru a identifica propria lor piața-țintă pentru un produs, mai exact grupul de clienți cărora le vor oferi efectiv produsul prin prestarea serviciilor lor.

37. În acest scop, distribuitorii vor face o analiză detaliată a caracteristicilor bazei lor de clienți, adică a clienților existenți și a clienților viitori (de exemplu, un distribuitor poate avea clienți cu depozite bancare cărora intenționează să le ofere servicii de investiții). Distribuitorii trebuie să folosească orice informații și date considerate rezonabil necesare și disponibile în acest scop ce s-ar putea afla la dispoziția distribuitorilor și colectate prin servicii de investiții sau conexe. În plus, aceștia ar putea folosi orice informații și date considerate rezonabil necesare și disponibile ce s-ar putea afla la dispoziția distribuitorilor și colectate prin alte surse decât prin prestarea de servicii de investiții sau conexe.

38. La rafinarea pieței-țintă a producătorului, distribuitorul nu trebuie să se abată de la deciziile fundamentale adoptate la acest nivel. Totuși, distribuitorii nu se pot baza pur și simplu pe piața-țintă a producătorului fără să ia în considerare cât de potrivită ar fi piața-țintă stabilită de producător pentru baza lor de clienți. În acest scop, distribuitorii trebuie să implementeze și să mențină un proces dedicat, ce trebuie realizat în toate situațiile. Acest proces se supune proporționalității, adică analiza minuțioasă și — dacă este necesar — rafinarea pieței-țintă a producătorilor de către distribuitor trebuie să fie mai intense

<sup>7</sup> Acest lucru este în acord cu considerentul 18 din Directiva delegată MiFID II, care clarifică: „în lumina cerințelor stipulate în Directiva 2014/65/UE și în interesul protecției investitorilor, normele de guvernare a produselor ar trebui să se aplice tuturor produselor vândute pe piețele primare și secundare, indiferent de tipul de produs sau de serviciu furnizat și indiferent de cerințele aplicabile la punctul de vânzare. Aceste norme pot fi aplicate însă proporțional, în funcție de complexitatea produsului și de gradul în care pot fi obținute informații publice, ținându-se cont de natura instrumentului, a serviciului de investiții și a pieței-țintă. Proporționalitatea înseamnă că aceste norme ar putea fi relativ simple pentru anumite produse simple distribuite exclusiv în vederea executării, dacă respectivele produse corespund nevoilor și caracteristicilor pieței de masă cu amănuntul”.

pentru produsele mai complexe și ar putea fi mai puțin intense în cazul produselor mai simple, mai obișnuite. Dacă, în urma procesului, distribuitorul ajunge la concluzia că piața-țintă a producătorului nu necesită rafinare, distribuitorul poate folosi piața-țintă a producătorului ca atare.

39. De obicei, evaluarea pieței-țintă a distribuitorului va avea loc după ce producătorul i-a comunicat acestuia piața sa țintă. Totuși, este posibil ca producătorul și distribuitorul să poată defini atât piața-țintă a producătorului, cât și piața-țintă a distribuitorului, inclusiv orice proces de analiză și rafinare, în același timp. Acest lucru ar putea avea loc, de exemplu, în cazul în care producătorul și distribuitorul dezvoltă împreună un standard comun al pieței-țintă pentru produsele pe care le schimbă între ei în mod uzual. Atât producătorul, cât și distribuitorul rămân responsabili pentru obligațiile lor de a identifica o piața-țintă astfel cum este descrisă în MiFID II și în Directiva delegată MiFID II și precizată mai detaliat în prezentul ghid pentru identificarea unei piețe-țintă. Un producător mai trebuie să ia măsuri rezonabile pentru a se asigura că produsele sunt distribuite pe piața-țintă identificată, iar un distribuitor trebuie să se asigure că produsele sunt oferite sau recomandate numai atunci când acest lucru este în interesul clienților.

40. Atunci când distribuitorii își definesc sortimentul de produse, aceștia trebuie să acorde o atenție deosebită situațiilor în care ar putea să nu fie capabili să facă o evaluare detaliată a pieței-țintă pe baza tipului de servicii pe care le prestează (în special servicii de executare în baza testului de relevanță sau a regimului de executare exclusivă). Acest lucru este deosebit de important pentru produse caracterizate prin trăsături de complexitate/risc (sau alte trăsături relevante cum ar fi lipsa lichidității sau inovația), precum și pentru situații în care ar putea exista conflicte de interese majore (cum ar fi în legătură cu produsele eliberate de firma însăși sau de alte entități din cadrul grupului). În aceste situații este extrem de important ca distribuitorii să ia suficient în considerare toate informațiile relevante furnizate de producătorul produsului, atât în ceea ce privește piața-țintă, cât și strategia de distribuție.

#### **Identificarea pieței-țintă: diferențiere pe baza tipului produsului distribuit**

41. Identificarea evaluării pieței-țintă de către distribuitor trebuie să se facă și într-un mod adecvat și proporțional, ținând cont de natura produsului de investiții, conform descrierii de la punctele 21—24.

42. În cazul în care producătorul a identificat o piața-țintă pentru produse mai simple, mai obișnuite, identificarea pieței-țintă a distribuitorului nu trebuie neapărat să ducă la o rafinare a pieței-țintă a producătorului.

#### **Identificarea și evaluarea pieței-țintă de către distribuitor: interacțiunea cu serviciile de investiții**

43. Așa cum am menționat mai sus, distribuitorii au sarcina de a identifica și evalua circumstanțele și nevoile grupului de clienți cărora le vor oferi efectiv sau recomanda un produs, astfel încât să asigure compatibilitatea dintre produsul respectiv și clienții vizați respectivi. Obligația trebuie să se aplice proporțional, depinzând nu numai de natura produsului (vezi punctul 41 de mai sus), ci și de tipul serviciilor de investiții pe care le prestează firma.

44. În această privință trebuie menționat că, pe de o parte, evaluarea *ex-ante* a pieței-țintă efective este influențată de serviciile prestate din moment ce poate fi realizată mai mult sau mai puțin amănunțit, în funcție de nivelul de informații disponibile despre client, care, la rândul său, depinde de tipul de servicii prestate și de normele de conduită anexate la furnizarea lor (în mod special, consultanța în investiții și administrarea de

portofolii permit dobândirea unui set mai larg de informații privind clienții, comparativ cu celelalte servicii). Pe de altă parte, evaluarea pieței-țintă influențează decizia privind tipul de servicii ce urmează a fi prestate în legătură cu natura produsului și cu circumstanțele și nevoile clienților vizați identificați, având în vedere că nivelul de protecție a investitorilor variază pentru diferite servicii de investiții, în funcție de regulile care se aplică la punctul de vânzare. În mod special, serviciile de consultanță în investiții și de administrare de portofolii permit un grad mai mare de protecție a investitorilor comparativ cu alte servicii prestate în regimul de relevanță sau în cel de executare exclusivă.

45. Prin urmare, se preconizează că atunci când distribuitorii își definesc sortimentul de produse, aceștia acordă o atenție deosebită situațiilor în care ar putea să nu fie capabili să facă o evaluare detaliată a pieței-țintă pe baza tipului de servicii pe care le prestează. În mod special, atunci când distribuitorii prestează numai servicii de executare cu evaluarea relevanței (de exemplu, printr-o platformă de brokeraj), aceștia trebuie să ia în considerare faptul că de obicei vor putea face o evaluare a pieței-țintă efective, care este limitată numai la cunoștințele și experiența categoriilor de clienți [vezi punctul 18 litera b)]; în cazul în care prestează numai servicii de executare în regimul de executare exclusivă, nici măcar evaluarea cunoștințelor și experienței clienților nu va fi de obicei posibilă<sup>8</sup>. În acest sens, firmele trebuie să acorde o atenție deosebită strategiei de distribuție sugerate de producător (vezi punctele 26 și 49—51).

46. Acest lucru este în mod deosebit relevant pentru produsele caracterizate prin trăsături de complexitate/risc (sau alte trăsături relevante, cum ar fi, de exemplu, inovația), precum și pentru situații în care ar putea exista conflicte de interese majore (cum ar fi în legătură cu produse emise de entități din cadrul grupului firmei sau când distribuitorii primesc stimulente de la terțe părți), ținând cont și de nivelul limitat de protecție acordat clienților la punctul de vânzare prin testul de relevanță (sau fără nicio protecție, în caz de executare exclusivă). În aceste situații este extrem de important ca distribuitorii să ia suficient în considerare toate informațiile relevante furnizate de producătorul produsului, atât în ceea ce privește piața-țintă potențială, cât și strategia de distribuție. De exemplu, în cazul în care piața-țintă a producătorului descrie un produs cu caracteristici speciale ce necesită nu numai cunoștințe detaliate și experiență din partea clientului, dar și o situație financiară specifică, precum și obiective/nevoi specifice, distribuitorul poate hotărî să adopte o abordare prudentă, neincluzându-l în sortimentul său de produse (chiar dacă firma s-ar afla în situația de a evalua *ex-ante* compatibilitatea produsului respectiv cu baza sa de clienți în ceea ce privește cunoștințele și experiența).

47. Mai mult decât atât, ținând cont de faptul că protecția clientului scade atunci când informațiile disponibile nu sunt suficiente pentru a asigura o evaluare completă a pieței-țintă, distribuitorii pot hotărî și să le permită clienților să funcționeze fără consultanță după ce au fost avertizați că firma nu se află în situația de a le evalua compatibilitatea deplină cu produsele respective.

48. Dimpotrivă, dacă distribuitorii intenționează să abordeze în orice fel clienții sau viitorii clienți pentru a recomanda sau comercializa activ un produs sau iau în considerare acel produs pentru asigurarea administrării de portofolii, atunci ar trebui întotdeauna făcută o evaluare detaliată a pieței-țintă.

#### **Strategia de distribuție a distribuitorului**

49. Distribuitorul trebuie să ia în considerare strategia de distribuție identificată de producător și să o analizeze cu o atitudine critică. Totuși, în cele din urmă, inclusiv atunci când un

<sup>8</sup> Așa cum am explicat mai sus (vezi punctul 36), pentru definirea pieței-țintă, pe lângă informațiile colectate prin servicii de investiții sau conexe, distribuitorii ar putea folosi și alte informații și date considerate rezonabil necesare care s-ar putea afla la dispoziția lor și ar putea fi colectate prin alte surse. Așadar, chiar și firmele care nu prestează decât servicii de investiții în regim de relevanță sau executare exclusivă s-ar putea afla în postura de a face o evaluare mai detaliată a pieței-țintă.

producător nu este o entitate care nu se supune MiFID II și, de aceea, nu este obligată să identifice o strategie de distribuție, distribuitorul trebuie să își definească propria sa strategie de distribuție în lumina informațiilor legate de baza sa de clienți și de tipul de servicii prestate.

50. În mod special, când ia în suficientă considerare strategia de distribuție sugerată a producătorului, distribuitorul ar putea hotărî să adopte o abordare mai prudentă, prestând servicii de investiții ce permit un nivel mai înalt de protecție investitorilor, cum ar fi consultanța în investiții. De exemplu, dacă producătorul consideră că trăsăturile unui anumit produs sunt compatibile cu o strategie de distribuție prin servicii fără consultanță, distribuitorul mai poate hotărî că trăsăturile clienților săi existenți sau viitori (de exemplu, cunoștințe foarte limitate și zero experiență în investiții cu acel tip de produs, situație financiară instabilă și obiective pe termen foarte scurt) sunt de așa natură încât consultanța în investiții ar fi alegerea cea mai potrivită pentru a se asigura de interesele lor superioare.

51. Dimpotrivă, distribuitorul ar putea hotărî, în anumite circumstanțe, să adopte o abordare mai puțin prudentă în legătură cu strategia de distribuție definită de producător. De exemplu, dacă producătorul consideră că un anumit produs, datorită caracteristicilor sale specifice, trebuie oferit prin consultanță în investiții, distribuitorul ar putea încă să facă produsul disponibil prin servicii de executare destinate unui anumit segment de clienți. În aceste situații, ESMA preconizează că distribuitorul va face acest lucru numai după o analiză detaliată a caracteristicilor produselor și a clienților vizați. Mai mult decât atât, această decizie trebuie raportată producătorului ca parte a obligației distribuitorului de a pune la dispoziția producătorului informații despre vânzări, astfel încât producătorul să poată lua în considerare procesul de guvernare a produselor sale și la selectarea distribuitorilor potriviți (conform descrierii de la punctele 21 și 22).

#### **Administrarea de portofolii, abordarea la nivel de portofolii, acoperire a riscurilor și diversificare**

52. Când oferă consiliere de investiții adoptând o abordare la nivel de portofolii și administrare de portofolii clientului, distribuitorul poate folosi produse în vederea diversificării și acoperirii riscurilor. În acest context, produsele pot fi vândute în afara pieței-țintă de produs, dacă portofoliul ca întreg sau combinația dintre un instrument financiar și acoperirea sa este potrivită pentru client.

53. Identificarea unei piețe-țintă de către distribuitor nu aduce atingere evaluării adecvării. Acest lucru înseamnă că, în anumite cazuri, pot apărea abateri permise între identificarea pieței-țintă și eligibilitatea individuală a clientului dacă recomandarea sau vânzarea produsului îndeplinește cerințele de adecvare stabilite cu privire la portofolii, precum și toate celelalte cerințe legale aplicabile (inclusiv pe cele referitoare la divulgarea, identificarea și gestionarea conflictelor de interese, remunerație și stimulente).

54. Distribuitorul nu are obligația de a raporta vânzările în afara pieței-țintă pozitive către producător dacă aceste vânzări sunt făcute în scop de diversificare și acoperire a riscurilor și dacă aceste vânzări sunt în continuare potrivite, având în vedere portofoliul total al clientului sau riscul acoperit.

55. Vânzările de produse pe piața-țintă negativă trebuie întotdeauna raportate producătorului și divulgate clientului, chiar dacă aceste vânzări sunt efectuate în scop de diversificare sau acoperire a riscurilor. Mai mult decât atât, chiar dacă sunt făcute în scop de diversificare, vânzările de pe piața-țintă negativă trebuie să fie ocazionale (vezi și punctele 67—74).

#### **Analiza regulată de către producător și distribuitor pentru a evalua dacă produsele și serviciile ajung pe piața-țintă**

56. Articolul 16 alineatul (3) din MiFID II și articolele 9 și 10 din Directiva delegată MiFID II prevăd că producătorii și distribuitorii trebuie să analizeze cu regularitate produsele pentru a evalua dacă produsul continuă să respecte nevoile, caracteristicile și obiectivele pieței-țintă identificate și dacă strategia de distribuție proiectată rămâne adecvată.

57. Producătorii trebuie să nu piardă din vedere, în mod proporționat, informațiile de care au nevoie pentru a-și efectua analiza și modul în care să culeagă aceste informații. În conformitate cu considerentul 20 din Directiva delegată MiFID II, informațiile relevante ar putea include, de exemplu, informații despre canalele de distribuție utilizate, proporția vânzărilor făcute în afara pieței-țintă, informații rezumative privind tipurile de clienți, un rezumat al tuturor plângerilor primite și sugestiilor făcute de producător unui eșantion de clienți pentru a vedea reacția. Aceste informații pot fi sub formă agregată și nu trebuie să fie de tipul instrument-cu-instrument sau vânzare-cu-vânzare.

58. Pentru a sprijini analizele făcute de către producătorii MiFID, distribuitorii trebuie să le furnizeze acestora informații legate de vânzări și, unde este cazul, orice alte informații relevante ce pot fi rezultatul analizei periodice proprii a distribuitorului. Mai mult decât atât, distribuitorii trebuie să ia în considerare datele și informațiile ce ar putea sugera că au identificat greșit piața-țintă pentru un anumit produs sau serviciu sau că produsul sau serviciul respectiv nu mai întrunește circumstanțele pieței-țintă identificate, cum ar fi în cazul în care produsul devine lipsit de lichiditate sau foarte volatil din cauza modificărilor de pe piață. Orice astfel de informații se supun principiului proporționalității și pot fi, în general, sub formă agregată și nu trebuie în general să fie de tipul instrument-cu-instrument sau vânzare-cu-vânzare. Totuși, informațiile specifice instrumentului trebuie furnizate în cazuri cu relevanță deosebită pentru anumite instrumente individuale (de exemplu, dacă distribuitorul ajunge la concluzia că o piață-țintă pentru un anumit produs a fost greșit determinată).

59. În legătură cu raportarea informațiilor legate de vânzări în afara pieței-țintă a producătorului, distribuitorii trebuie să fie capabili să raporteze orice decizii pe care le-au luat pentru a vinde în afara pieței-țintă sau pentru a extinde strategia de distribuție recomandată de producător și informațiile legate de vânzările efectuate în afara pieței-țintă (inclusiv vânzările de pe piața-țintă negativă), ținând cont de excepțiile stipulate la punctul 54.

#### **Distribuția produselor produse de entități care nu se supun cerințelor de guvernare a produselor MiFID II**

60. Este de așteptat ca firmele care distribuie produse ce nu au fost produse de entități care se supun cerințelor de guvernare a produselor MiFID II să asigure diligența cuvenită necesară pentru a asigura un nivel adecvat al serviciilor și securității pentru clienții lor, comparativ cu o situație în care produsul a fost conceput în conformitate cu cerințele de guvernare a produselor MiFID II.

61. În cazul în care un produs nu a fost conceput în conformitate cu cerințele de guvernare a produselor MiFID II (de exemplu, în cazul produselor de investiții emise de entități care nu se supun cerințelor de guvernare a produselor MiFID II), acest lucru poate afecta procesul de culegere a informațiilor sau identificarea pieței-țintă:

— definirea pieței-țintă: distribuitorul va determina piața-țintă și când piața-țintă nu este definită de producător<sup>9</sup> (vezi punctul 34). Așadar, chiar și în cazul în care firma nu primește o descriere a pieței-țintă de la producător sau informații legate de procesul

<sup>9</sup> A se vedea articolul 10 alineatul (1) din Directiva delegată MiFID II.

de aprobare a produsului, trebuie să își definească „propria” piață-țintă. Acest lucru trebuie făcut într-un mod adecvat și proporționat (vezi punctul 21);

— procesul de culegere a informațiilor: distribuitorii vor lua toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că nivelul de informații despre produs obținute de la producător este la un standard fiabil și adecvat, pentru a se asigura că produsele vor fi distribuite în conformitate cu caracteristicile, obiectivele și nevoile pieței-țintă<sup>10</sup>. În cazul în care nu toate informațiile relevante sunt accesibile publicului (de exemplu, prin PRIIPs<sup>11</sup> KID sau un prospect), măsurile rezonabile trebuie să cuprindă încheierea unui contract cu producătorul sau reprezentantul său pentru a obține toate informațiile relevante care îi permit distribuitorului să facă evaluarea propriei sale piețe-țintă. Informațiile accesibile publicului pot fi acceptate numai dacă sunt clare, fiabile și puse la dispoziție pentru a respecta cerințele de reglementare<sup>12</sup>. De exemplu, informațiile divulgate în conformitate cu cerințele din Directiva privind prospectul, Directiva privind transparența, Directiva OPCVM, Directiva AFIA sau cerințele echivalente din țări terțe sunt acceptabile.

62. Obligația menționată la punctul 61 este relevantă pentru produsele vândute pe piețele primare și secundare și se va aplica în mod proporționat, în funcție de gradul în care sunt disponibile informațiile puse la dispoziția publicului și de complexitatea produsului<sup>13</sup>. Astfel, informațiile despre produse mai simple, mai obișnuite, cum ar fi acțiunile ordinare, nu vor avea nevoie în mod obișnuit de un contract cu producătorul, însă pot fi extrase din multiplele surse de informații publicate în scop de reglementare pentru aceste produse.

63. În cazul în care distribuitorul nu se află în situația de a obține în orice mod suficiente informații despre produsele produse de entități care nu se supun cerințelor de guvernanta a produselor MiFID II, firma ar fi incapabilă să își îndeplinească obligațiile prevăzute de MiFID II și, prin urmare, ar trebui să nu le includă în sortimentul său de produse.

#### **Aplicarea cerințelor de guvernanta a produselor asupra distribuției produselor ce au fost produse înainte de data punerii în aplicare a MiFID II**

64. Produsele produse și distribuite înainte de 3 ianuarie 2018 nu trebuie să intre sub incidența cerințelor de guvernanta a produselor definite de MiFID II.

65. Produsele care au fost produse înainte de 3 ianuarie 2018, dar care sunt distribuite investitorilor după data de 3 ianuarie 2018 ar trebui să intre sub incidența cerințelor de guvernanta a produselor aplicabile distribuitorilor, mai ales cerinței de identificare a unei piețe-țintă pentru orice produs financiar. În această situație, distribuitorul trebuie să procedeze ca și cum producătorul ar fi o entitate ce nu se supune cerințelor de guvernanta a produselor MiFID II. Atunci când piața-țintă a fost identificată de producător (în mod voluntar/pe baza contractelor comerciale cu distribuitorii) în acord cu prezentul ghid, distribuitorul, după ce a analizat-o în mod critic, ar putea să se bazeze pe această identificare a pieței-țintă.

66. Totuși, o piață-țintă ar trebui alocată de producător acestor produse cel mai târziu după următorul ciclu al procesului de analiză a produselor realizat în conformitate cu articolul 16 alineatul (3) din MiFID II după data de 3 ianuarie 2018. Apoi distribuitorul va trebui să ia în considerare această piață-țintă în propriul său proces de analiză.

#### **Ghid referitor la problemele aplicabile atât producătorilor, cât și distribuitorilor**

##### **Identificarea pieței-țintă „negative” și a vânzărilor în afara pieței-țintă pozitive**

67. Firma trebuie să analizeze dacă produsul ar fi incompatibil cu anumiți clienți vizați (piața-țintă „negativă”)<sup>14</sup>. În acest scop, firma trebuie să aplice aceleași categorii și principii cu cele menționate mai sus la punctele 13—20 și 34—40. Conform abordării adoptate în vederea identificării pieței-țintă „pozitive”, producătorul, care nu are o relație directă cu clienții finali, va putea identifica piața-țintă negativă la nivel teoretic, adică dintr-o perspectivă mai generală asupra modului în care caracteristicile unui produs dat nu ar fi compatibile cu anumite grupuri de investitori; distribuitorul, luând în considerare piața-țintă negativă mai generală a producătorului, precum și informațiile legate de propria bază de clienți, va fi în situația de a identifica mai concret grupul de clienți cărora nu ar trebui să le distribuie respectivul produs. În plus, distribuitorul mai trebuie și să identifice orice grupuri de clienți pentru ale căror nevoi, caracteristici și obiective un serviciu legat de distribuția unui anumit produs nu ar fi compatibil.

68. Unele dintre caracteristicile pieței-țintă folosite în evaluarea de către producători și distribuitori a pieței-țintă pozitive vor duce automat la caracteristici opuse pentru investitorii cu care produsul nu este compatibil (de exemplu, dacă un produs este creat cu obiectivul investițional „speculație”, va fi în același timp nepotrivit pentru obiective „cu risc scăzut”). În acest caz, o firmă ar putea defini piața-țintă negativă declarând că produsul sau serviciul este incompatibil pentru orice client din afara pieței-țintă pozitive.

69. Din nou, este important să se ia în considerare principiul proporționalității. La evaluarea unei piețe-țintă negative potențiale, numărul și gradul de detaliere al factorilor și criteriilor vor depinde de natura, în special de complexitatea produsului sau de profilul de risc/randament al produsului (adică un produs simplu este probabil să aibă un grup mai mic de investitori posibili pentru care să fie compatibil, în timp ce grupul de clienți pentru care instrumentul financiar nu este compatibil ar putea fi mare pentru un produs mai complex).

70. Ar putea exista situații în care produsele să poată, în anumite cazuri și dacă toate cerințele au fost întrunite (inclusiv cele legate de divulgare, adecvare și relevanță, identificarea și gestionarea conflictelor de interese), să fie vândute în afara pieței-țintă pozitive. Totuși, aceste exemple ar trebui justificate de starea de fapt a fiecărui caz în parte, motivul abaterii ar trebui documentat în mod clar și, acolo unde se prevede, inclus în raportul de adecvare.

71. Deoarece piața-țintă negativă reprezintă un indiciu explicit al clienților pentru ale căror nevoi, caracteristici și obiective produsul nu este compatibil și cărora produsul nu ar trebui să le fie distribuit, vânzarea către investitorii din cadrul acestui grup ar trebui să fie un caz excepțional, justificarea pentru abatere ar trebui să fie prin urmare semnificativă și se preconizează în general că va fi mai fundamentată decât justificarea unei vânzări în afara pieței-țintă pozitive.

72. De exemplu, vânzarea de produse în afara pieței-țintă ar putea avea loc ca urmare a unor vânzări realizate fără consultanță (adică atunci când clienții abordează o firmă pentru a cumpăra un anumit produs fără nicio promovare activă din partea firmei și fără a fi fost influențați în vreun fel de firma respectivă), când firma nu deține toate informațiile necesare pentru a realiza o evaluare amănunțită pentru a vedea dacă clientul se încadrează în piața-țintă, lucru care ar putea fi valabil, de exemplu, în cazul platformelor de executare ce funcționează numai în regimul adecvării. Se preconizează că, în contextul

<sup>10</sup> A se vedea articolul 10 alineatul (2) punctul 3 din Directiva delegată MiFID II.

<sup>11</sup> Regulamentul (UE) nr. 1.286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (JO 352, 9.12.2014, p. 1—23).

<sup>12</sup> A se vedea articolul 10 alineatul (2) din Directiva delegată MiFID II.

<sup>13</sup> A se vedea articolul 10 alineatul (2) punctul 3 din Directiva delegată MiFID II.

<sup>14</sup> A se vedea articolul 9 alineatul (9) și articolul 10 alineatul (2) din Directiva delegată MiFID II.

acordurilor de guvernanta a produselor, firmele vor analiza situatii *ex-ante* precum cea descrisa și vor lua o decizie responsabilă privind modul în care urmează să le abordeze în cazul în care vor avea loc și că angajații care iau contact cu clienții vor fi informați despre abordarea stabilită la nivelul organului de conducere, astfel încât aceștia să o poată respecta. De asemenea, firmele ar trebui să ia în considerare natura produselor incluse în gama celor pe care intenționează să le ofere clienților (de exemplu, din punctul de vedere al complexității/riscului) și existența oricărui conflict de interese cu clienții (cum ar fi în cazul autoplasării), precum și modelul lor de afaceri. Unele firme ar putea, de exemplu, să ia în considerare posibilitatea de a nu le permite clienților să tranzacționeze dacă se încadrează în piața-țintă negativă, permițându-le în schimb altor clienți să tranzacționeze cu un produs financiar aflat în zona „gri”, adică între piața-țintă pozitivă și cea negativă.

73. Este important faptul că, dacă distribuitorul află, de exemplu, prin analiza plângerilor clienților sau din alte surse și date, că vânzarea unui anumit produs în afara pieței-țintă identificate *ex-ante* s-a transformat într-un fenomen de amploare (de exemplu, ca număr de clienți implicați), aceste informații vor fi luate în suficientă considerare în cadrul analizei sale periodice a produselor și serviciilor conexe oferite. În aceste cazuri, distribuitorul va putea, de exemplu, să ajungă la concluzia că piața-țintă identificată inițial nu a fost corectă și că trebuie analizată sau că strategia de distribuție aferentă nu a fost adecvată pentru produs și trebuie reconsiderată.

74. Abaterile de la piața-țintă (în afara celei pozitive sau în cadrul celei negative) ce pot fi relevante pentru procesul de guvernanta a produselor ce ține de producător (în special produsele recurente) trebuie raportate producătorului ținând cont de excepțiile menționate la punctul 54.

#### **Aplicarea cerințelor pieței-țintă în cazul firmelor active pe piețele de gros (și anume care au clienți profesionali și contrapartide eligibile)**

*Clienții profesionali și contrapartidele eligibile ca o componentă a lanțului de intermediere*

75. Cerințele stipulate la articolul 16 alineatul (3) din MiFID II se aplică indiferent de natura clientului (individual, profesional sau contrapartidă eligibilă). În același timp, articolul 16 alineatul (3) și articolul 24 alineatul (2) din MiFID II precizează că cei ce trebuie vizați vor fi „clienții finali”. Acest lucru înseamnă că o firmă nu are nevoie să specifice o piața-țintă pentru alte firme (clienți profesionali și contrapartide eligibile) în lanțul de intermediere, ci mai degrabă trebuie să conceapă piața-țintă având în minte clientul final (adică clientul final în lanțul de intermediere). Tipul specific de client final vizat trebuie precizat în categoria tipului de client la care se face referire la punctul 18 litera a).

76. În cazul în care un client profesional sau o contrapartidă eligibilă cumpără un produs cu intenția de a-l vinde mai departe altor clienți, având așadar rol de legătură în lanțul de intermediere, aceștia nu ar trebui considerați a fi „clienți finali”.

77. În acest caz, clientul profesional (sau contrapartida eligibilă) ar acționa ca distribuitor și, prin urmare, ar trebui să respecte cerințele de guvernanta a produselor aplicabile distribuitorilor.

78. De exemplu, dacă o firmă vinde un produs unei contrapartide eligibile care cumpără produsul cu intenția de a-l distribui pe scară mai largă clienților profesionali sau clienților individuali, contrapartida eligibilă trebuie să reevalueze piața-țintă în conformitate cu obligațiile sale ca distribuitor. În cazul în care contrapartida eligibilă face apoi modificări asupra produsului înainte de distribuirea lui mai departe, acest lucru ar putea cel mai probabil să însemne că trebuie să respecte prevederile de guvernanta a produselor pentru producători, dar și pe cele pentru distribuitori.

*Clienții profesionali și contrapartidele eligibile ca clienți finali*

79. Cadrul MiFID de clasificare a clienților calibrează protecțiile de conduită profesională în funcție de nevoile fiecărei

categorii de clienți (mai exact clienți individuali, clienți profesionali și contrapartide eligibile). Într-un context de piață de gros (care cuprinde numai clienți profesionali și contrapartide eligibile), MiFID permite emiterea anumitor ipoteze despre cunoștințele și experiența clienților cu privire la înțelegerea riscurilor investiționale.

80. MiFID II le impune firmelor să se asigure că produsele pe care le produc și/sau distribuie sunt concepute pentru a întruni nevoile unei piețe-țintă identificate de clienți finali din categoria de clienți respectivă<sup>15</sup>. Ca atare, când evaluează piața-țintă adecvată pentru un anumit produs, firmele trebuie să ia în considerare categoria de clienți adecvată și dacă le permite să facă vreo ipoteză cu privire la cunoștințele și experiența clienților finali.

*Pentru clienții profesionali ca clienți finali*

81. Firmele au dreptul să presupună că clienții profesionali dețin cunoștințele și experiența necesară pentru a înțelege riscurile atașate produselor sau serviciilor pentru care au fost clasificați ca client profesional<sup>16</sup>. Totuși, MiFID nu face nicio distincție între clienții profesionali în sine și clienții profesionali electivi — cu condiția ca clienții din ultima categorie să nu fie prezumați a deține cunoștințe și experiență comparabile cu clienții profesionali în sine.

82. Prin urmare, atunci când efectuează identificarea pieței lor țintă, firmele ar trebui să ia în considerare diferențele de cunoștințe presupuse între clienții individuali și cei profesionali și, în cadrul categoriei clienților profesionali, între clienții profesionali electivi și clienții profesionali în sine<sup>17</sup>. De exemplu, contrastul în abordare trebuie să țină cont de diferențele la nivelul profilurilor de cunoștințe și experiență ale acestor categorii diferite de clienți.

83. Este posibil ca anumite produse (de exemplu, cele care sunt potrivite pentru distribuție pe piețele de masă cu amănuntul) să aibă o piața-țintă definită mai larg, ce ar putea include atât clienții individuali, cât și clienții profesionali. Aceste produse, de exemplu unități sau acțiuni la un fond OPCVM obișnuit, ar putea, în mod implicit, să fie privite ca având o piața-țintă ce cuprinde clienți profesionali. Totuși, câteva alte produse, în special produse care au profiluri de risc complexe, vor avea o piața-țintă definită mai limitat. De exemplu, piața-țintă pentru o obligațiune convertibilă contingentă ar putea fi compusă numai din clienți profesionali în sine sau clienți profesionali electivi care probabil ar înțelege complexitatea asociată acestor produse.

*Pentru contrapartide eligibile ca clienți finali*

84. Cadrul de reglementare MiFID recunoaște contrapartidele eligibile ca fiind cea mai sofisticată clasă de investitori și participanți la piața de capital, prin urmare eliminând multe dintre protecțiile de conduită profesională în ceea ce îi privește pe acești clienți. Totuși, MiFID II urmărește să crească protecțiile acordate clienților nonindividuali, extinzând anumite informații și cerințe de raportare și în relațiile firmelor cu contrapartide eligibile. Deși firmele nu sunt obligate să aplice cerințele de la articolul 24 [cu excepția alineatelor (4) și (5)] din MiFID II atunci când încheie tranzacții cu contrapartide eligibile [articolul 30 alineatul (1) din MiFID II], acestea vor avea nevoie în continuare să se asigure că acționează „cinstit, echitabil și profesional” și să comunice într-un mod „echitabil, clar și neînșelător” în relațiile lor cu contrapartide eligibile. Mai mult decât atât, cerințele stipulate la articolul 16 alineatul (3) din MiFID II se aplică indiferent de natura clientului (individual, profesional sau contrapartide eligibile).

85. În cazul în care piața-țintă a clienților finali este constituită exclusiv din contrapartide eligibile, este foarte probabil ca evaluarea generală să fie mai puțin amănunțită. Cel mai probabil contrapartidele eligibile au o înțelegere detaliată a mediului de piață, a viabilității comerciale și a altor factori-cheie și riscuri asociate unei anumite decizii de investiție.

<sup>15</sup> A se vedea articolul 16 alineatul (3) punctul 3 și articolul 24 alineatul (2) din MiFID II.

<sup>16</sup> A se vedea anexa II la MiFID II.

<sup>17</sup> A se vedea punctul 2 al secțiunii II.1 din anexa II la MiFID II.

# ABONAMENTE LA PUBLICAȚIILE OFICIALE PE SUPORT FIZIC

## — Prețuri pentru anul 2018 —

Nr. crt.	Denumirea publicației	Valoare (TVA 5% inclus) — lei		
		12 luni	3 luni	1 lună
1.	Monitorul Oficial, Partea I	1.310	360	131
2.	Monitorul Oficial, Partea I, limba maghiară	1.640		150
3.	Monitorul Oficial, Partea a II-a	2.460		220
4.	Monitorul Oficial, Partea a III-a	470		50
5.	Monitorul Oficial, Partea a IV-a	1.880		170
6.	Monitorul Oficial, Partea a VI-a	1.750		160
7.	Monitorul Oficial, Partea a VII-a	600		55
8.	Colecția Legislația României	500	130	
9.	Colecția Hotărâri ale Guvernului României	800		75

NOTĂ:

Monitorul Oficial, Partea I bis, se multiplică și se achiziționează pe bază de comandă.

# ABONAMENTE LA PRODUSELE ÎN FORMAT ELECTRONIC

## — Prețuri pentru anul 2018 —

Produs	Abonamentul FLEXIBIL (Monitorul Oficial, Partea I + alte 3 părți ale Monitorului Oficial, la alegere)									
	Lunar					Anual				
	Online/ Monopost	Rețea 5	Rețea 25	Rețea 100	Rețea 300	Online/ Monopost	Rețea 5	Rețea 25	Rețea 100	Rețea 300
AutenticMO	60	150	380	910	2.000	550	1.380	3.450	8.280	18.220
ExpertMO	100	250	630	1.510	3.320	1.000	2.500	6.250	15.000	33.000

Produs	Abonamentul COMPLET (Monitorul Oficial, Partea I + toate celelalte părți ale Monitorului Oficial)									
	Lunar					Anual				
	Online/ Monopost	Rețea 5	Rețea 25	Rețea 100	Rețea 300	Online/ Monopost	Rețea 5	Rețea 25	Rețea 100	Rețea 300
AutenticMO	70	180	450	1.080	2.380	650	1.630	4.080	9.790	21.540
ExpertMO	120	300	750	1.800	3.960	1.200	3.000	7.500	18.000	39.600

Colecția Monitorul Oficial în format electronic, oricare dintre părțile acestuia	70 lei/an
--	-----------

Prețurile sunt exprimate în lei și conțin TVA.

Mai multe informații puteți găsi pe site-ul [www.expert-monitor.ro](http://www.expert-monitor.ro), unde puteți aplica online comanda.

**EDITOR: PARLAMENTUL ROMÂNIEI — CAMERA DEPUTAȚILOR**



„Monitorul Oficial” R.A., Str. Parcului nr. 65, sectorul 1, București; C.I.F. RO427282,  
 IBAN: RO55RNCB0082006711100001 Banca Comercială Română — S.A. — Sucursala „Unirea” București  
 și IBAN: RO12TREZ7005069XXX000531 Direcția de Trezorerie și Contabilitate Publică a Municipiului București  
 (alocat numai persoanelor juridice bugetare)  
 Tel. 021.318.51.29/150, fax 021.318.51.15, e-mail: [marketing@ramo.ro](mailto:marketing@ramo.ro), internet: [www.monitoruloficial.ro](http://www.monitoruloficial.ro)  
 Adresa pentru publicitate: Centrul pentru relații cu publicul, București, șos. Panduri nr. 1,  
 bloc P33, parter, sectorul 5, tel. 021.401.00.73, fax 021.401.00.71 și 021.401.00.72  
 Tiparul: „Monitorul Oficial” R.A.

