

EXPUNERE DE MOTIVE

Secțiunea 1

Titlul proiectului de act normativ

Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

Secțiunea a 2-a:

Motivul emiterii proiectului de act normativ

2.1 Sursa proiectului de act normativ

Art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european și Directiva (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare.

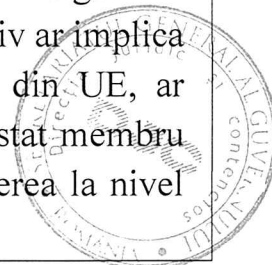
2.2 Descrierea situației actuale

Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare cuprinde în principal prevederi referitoare la firmele de investiții românești (societăți de servicii de investiții financiare – S.S.I.F.) și sistemele de tranzacționare, inclusiv dispoziții prin care se solicită raportarea către public a unor informații de către S.S.I.F. și de către sistemele de tranzacționare. Aceste raportări au ca scop asigurarea informării investitorilor și potențialilor investitori, precum și asigurarea transparenței tranzacțiilor.

Legea nr. 126/2018 asigură transpunerea la nivel național a dispozițiilor *Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (MiFID II)*.

În perioada decembrie 2023-martie 2024, în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene au fost publicate două directive europene prin care se modifică MiFID II, respectiv Directiva (UE) 2023/2864 și Directiva (UE) 2024/790, având ca scop o mai bună informare a investitorilor, asigurarea accesului facil și structurat la date, îmbunătățirea transparenței piețelor de instrumente financiare.

Adoptarea proiectului de act normativ este necesară pentru asigurarea transpunerii legislației europene. Neadoptarea proiectului de act normativ ar implica dezavantaje pentru piața de capital din România față de alte piețe din UE, ar presupune nerespectarea obligațiilor ce revin României în calitate de stat membru UE și ar atrage aplicarea de sancțiuni României legate de netranspunerea la nivel național a prevederilor legislației comunitare.



2.3 Schimbări preconizate

Directiva (UE) 2024/790 face parte din același pachet legislativ cu *Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine*, având ca obiectiv comun îmbunătățirea transparenței piețelor de instrumente financiare.

Directiva (UE) 2024/790 modifică exclusiv MiFID II și vizează în special dispozițiile referitoare la sistemele de tranzacționare.

Această directivă de modificare a MiFID II trebuie citită împreună cu Regulamentul (UE) 2024/791 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 (MiFIR) întrucât modificările aduse MiFID II și MiFIR sunt intercorelate. Unele prevederi din MiFID referitoare la sistemele multilaterale de instrumente financiare sunt preluate în MiFIR pentru a oferi claritate participanților la piață, pentru a garanta condiții de concurență echitabile, pentru a îmbunătăți funcționarea pieței interne și pentru a asigura o aplicare uniformă a cerinței ca sistemele hibride să desfășoare activități de tranzacționare multilaterale numai dacă dețin o licență de autorizare ca piață reglementată, ca MTF sau ca OTF. Totodată, prin Regulamentul (UE) 2024/791 se introduce transmiterea obligatorie a datelor către furnizorul sistemului centralizat de raportare și se urmărește îmbunătățirea calității datelor, inclusiv prin armonizarea sincronizării ceasurilor profesionale. În aceste condiții, prin Directiva (UE) 2024/790 se abrogă prevederile corespunzătoare din MiFID și se corelează prevederile MiFID cu noile prevederi din MiFIR. Pentru a evita paralelismul legislativ este necesară abrogarea acelor prevederi din Legea nr. 126/2018 care la momentul elaborării Legii nr. 126/2018 au asigurat transpunerea MiFID, iar în prezent au fost preluate ca atare sau cu modificări prin Regulamentul (UE) 2024/791 și abrogate din MiFID. De exemplu, dispozițiile art. 5 alin. (5)-(7) din Legea nr. 126/2018 trebuie abrogate întrucât cerințele respective se regăsesc în MiFIR, așa cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2024/791.

Alte modificări cuprinse în proiectul de lege au la bază modificările aduse MiFID prin Directiva (UE) 2024/790 și vizează introducerea cerinței ca o piață reglementată să aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, similar cerinței pentru MTF și OTF, eliminarea cerinței de raportare prevăzută la articolul 27 alineatul (3) din MiFID (suspendată timp de doi ani prin Directiva (UE) 2021/338) referitoare la calitatea execuției tranzacțiilor în condițiile în care se preconizează că datele ce vor fi difuzate de sistemul centralizat de raportare pot fi utilizate pentru a dovedi buna executare. Astfel, este necesară abrogarea art. 94 alin. (1) din Legea nr. 126/2018.

Totodată, proiectul de lege reglementează posibilitatea operatorului de piață de a fi în măsură să întrerupă sau să restricționeze temporar tranzacționarea în situații de urgență.

De asemenea, proiectul de lege cuprinde dispoziții referitoare la sancțiuni ca urmare a modificărilor efectuate la nivelul MiFID și MiFIR, pentru care statele membre trebuie să prevadă sancțiuni la nivel național.

Directiva (UE) 2024/790 are ca termen de transpunere data de 29 septembrie 2025.

Directiva (UE) 2023/2864 (ESAP) face parte din pachetul ESAP care conține *Regulamentul (UE) 2023/2859 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate*. Directiva a fost emisă pentru a facilita funcționarea punctului unic de acces european care are ca scop să îmbunătățească accesul public la informațiile financiare și nefinanciare ale entităților. Prin această directivă nu se impun raportări suplimentare, ci se introduce obligația publicării anumitor informații prin punctul unic de acces european. Directiva (UE) 2023/2864 modifică 16 directive europene, inclusiv MiFID.

Modificarea MiFID este prevăzută la articolul 12 din Directiva (UE) 2023/2864 și vizează stabilirea informațiilor relevante din sfera MiFID ce trebuie publicate în ESAP și desemnarea organismelor de colectare la nivel național, pentru colectarea respectivelor informații.

Directiva (UE) 2023/2864 are ca termen de transpunere 10 ianuarie 2026, urmând ca cerințele de raportare către ESAP să fie aplicabile 10 ianuarie 2030.

Având în vedere că ambele directive modifică MiFID II, transpusă în România prin Legea nr. 126/2018, întrucât modificările aduse prin acestea se întrepătrund, iar termenele de transpunere a celor două directive sunt apropiate, a fost elaborat un singur proiect de lege care cuprinde modificările necesare atât pentru transpunerea integrală a Directivei (UE) 2024/790, cât și pentru transpunerea art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864.

De asemenea, prin acest proiect de lege se mai aduc următoarele modificări ale Legii nr. 126/2018:

- completarea art. 5 alin. (1) și (2) în sensul refacerii referințelor pentru includerea art. 255 în enumerarea din lege pentru transpunerea completă a art. 1 alin. (3) și (4) din MiFID;
- revizuirea termenului definit la art. 3 alin. (1) pct. 36 – întrucât la transpunerea MiFID a fost preluată traducerea oficială a directivei, dar ulterior s-a constatat că aceasta este incompletă, traducerea completă fiind *instrumente financiare derivate pe mărfuri* și nu doar *instrumente financiare derivate* așa cum apare în prezent în lege;

- revizuirea definiției opțiunilor binare prevăzută la art. 3 alin. (1) pct. 50 pentru corelarea cu definiția furnizată de ESMA și introducerea unor excepții de la interdicția prevăzută la art. 104 alin. (1) din Lege similare prevederilor art. 1 pct. 3 din Decizia ESMA 2019/509;

- completarea art. 253 alin. (8) din lege pentru preluarea completă a primului paragraf al art. 71 alin. (3) din MiFID întrucât, pe parcursul procesului de adoptare a Legii nr. 126/2018, dintr-o eroare materială prima teză a alineatului nu a mai fost păstrată în alineat. Precizăm că forma aprobată de Senatul României includea prima teză a alineatului, respectiv „(8) A.S.F. se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul său de internet pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare. (...)”.

A.S.F., în calitate de autoritate competentă pentru S.S.I.F. și pentru sistemele de tranzacționare, conform atribuțiilor sale și competențelor sale conferite prin *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 prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, va urmări aplicarea cerințelor ce rezultă din acest act normativ.

B.N.R., în calitate de autoritate competentă pentru instituțiile de credit, conform competențelor sale conferite prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, va urmări aplicarea cerințelor ce rezultă din acest act normativ.

2.4 Alte informații

Nu este cazul

Secțiunea a 3-a: Impactul socioeconomic

3.1 Descrierea generală a beneficiilor și costurilor estimate ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ

Apreciem că prin modificările propuse, entitățile din sfera pieței de capital, inclusiv investitorii și potențialii investitori vor beneficia de o transparență îmbunătățită și de o accesare facilă și structurată la informațiile necesare pentru a putea adopta decizii de investiții informate. În ceea ce privește publicarea datelor la nivel centralizat, apreciem că astfel se va reduce dispersarea informațiilor, se va îmbunătăți circulația

informațiilor, atât în interiorul statelor membre, cât și la nivel transfrontalier și va spori utilizarea digitală a acestor informații.

Entitățile vizate de cerințele de raportare vor trebui să își adapteze procedurile și sistemele informatice la noile cerințe.

3.2 Impactul social

Principalul impact social al prezentului proiect de lege se va resimți la nivelul investitorilor. Investitorii și entitățile din mediul economic vor avea acces electronic la toate informațiile relevante printr-o platformă centralizată, societatea în ansamblu putând beneficia de creșterea încrederii în sectorul serviciilor financiare și de o eficientizare a pieței de capital.

3.3 Impactul asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului

Nu este cazul.

3.4 Impactul macroeconomic

Prin îmbunătățirea circulației informațiilor și facilitarea accesului la acestea, participanții la piață vor avea o vizibilitate mai mare, egală și nediscriminatorie în fața investitorilor, a analiștilor, a intermediarilor, a cercetătorilor sau a fondurilor. Astfel, se vor crea premisele pentru noi oportunități de finanțare care vor contribui la o mai bună alocare a capitalului și la reducerea costului capitalului, precum și la o mai mare reziliență a pieței interne.

3.4.1 Impactul asupra economiei și asupra principalilor indicatori macroeconomici

Nu este cazul

3.4.2 Impactul asupra mediului concurențial și domeniul ajutoarelor de stat

Nu este cazul

3.5. Impactul asupra mediului de afaceri

Noile prevederi propuse prin proiectul de lege sunt benefice pentru întreg mediul de afaceri.

3.6 Impactul asupra mediului înconjurător

În ceea ce privește impactul asupra mediului, proiectul de lege va încuraja o utilizare sporită a datelor digitale, astfel încât mediul înconjurător nu va fi afectat.

3.7 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva inovării și digitalizării

Entitățile vizate vor trebui să aibă în vedere adaptarea sistemelor de raportare astfel încât raportările să respecte formatul cerut pentru a putea fi prelucrate.

3.8 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva dezvoltării durabile

Nu este cazul

3.9 Alte informații

Nu este cazul

Secțiunea a 4-a

Impactul financiar asupra bugetului general consolidat atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani), inclusiv informații cu privire la cheltuieli și venituri

- în mii lei (RON) -						
Indicatori	Anul curent	Următorii patru ani				Media pe cinci ani
1	2	3	4	5	6	7
4.1 Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:	Estimăm că impactul financiar va fi pozitiv prin încasările la bugetul de stat determinate de investițiile în produsele și serviciile financiare ce fac obiectul acestei legi.					
a) buget de stat, din acesta: i. impozit pe profit ii. impozit pe venit						
b) bugete locale i. impozit pe profit						
c) bugetul asigurărilor sociale de stat: i. contribuții de asigurări						
d) alte tipuri de venituri (se va menționa natura acestora)						
4.2 Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:	Nu este cazul					
a) buget de stat, din acesta: i. cheltuieli de personal ii. bunuri și servicii						
b) bugete locale: i. cheltuieli de personal ii. bunuri și servicii						
c) bugetul asigurărilor sociale de stat:						



i. cheltuieli de personal						
ii. bunuri și servicii						
d) alte tipuri de cheltuieli (se va menționa natura acestora)						
4.3 Impact financiar, plus/minus, din care:	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect					
a) buget de stat						
b) bugete locale						
4.4 Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare	Proiectul de act normativ nu se referă la acest subiect					
4.5 Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare	Proiectul de act normativ nu conduce la reducerea veniturilor bugetare					
4.6 Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare	Nu este cazul					
4.7 Prezentarea, în cazul proiectelor de acte normative a căror adoptare atrage majorarea cheltuielilor bugetare, a următoarelor documente: Nu este cazul.						
4.8 Alte informații Nu este cazul						

Secțiunea a 5-a:

Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

5.1 Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ
Se va avea în vedere modificarea actelor normative secundare pentru corelarea cu noile prevederi din proiectul de lege.
5.2 Impactul asupra legislației în domeniul achizițiilor publice
Nu este cazul
5.3 Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația UE (în cazul proiectelor ce transpun sau asigură aplicarea unor prevederi de drept UE)
Nu este cazul
5.3.1 Măsurile normative necesare transpunerii directivelor UE
Proiectul de lege asigură transpunerea Directivei (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE

privind piețele instrumentelor financiare și a art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european.

5.3.2 Măsurile normative necesare aplicării actelor legislative UE

Nu este cazul

5.4 Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene

Nu este cazul

5.5 Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente asumate

Nu este cazul

5.6. Alte informații

Nu este cazul

Secțiunea a 6-a:

Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ

6.1 Informații privind neaplicarea procedurii de participare la elaborarea actelor normative

Proiectul de lege a fost supus consultării publice prin publicarea pe site-ul Ministerului Finanțelor în data de 11.03.2025.

6.2 Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate.

Proiectul de act normativ se supune consultării publice prin publicarea pe site-ul Ministerului Finanțelor astfel încât toate părțile interesate, inclusiv entități vizate sau asociații profesionale, să poată transmite observații și propuneri.

6.3 Informații despre consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale

Nu este cazul

6.4 Informații privind puncte de vedere/opinii emise de organisme consultative constituite prin acte normative

Nu este cazul

6.5 Informații privind avizarea de către:

a) Consiliul Legislativ – proiectul de act normativ a fost avizat de Consiliul Legislativ prin avizul nr. 135/2026.



- b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării** – nu este cazul
- c) Consiliul Economic și Social** – proiectul de act normativ a fost avizat de Consiliul Economic și Social prin avizul nr. 854/2026.
- d) Consiliul Concurenței** – nu este necesar avizul.
- e) Curtea de Conturi** – nu este cazul
- 6.6 Alte informații** – nu este cazul

Secțiunea a 7-a:

Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ

7.1 Informarea societății civile cu privire la elaborarea proiectului de act normativ

Proiectul de act normativ a fost elaborat cu aplicarea prevederilor Legii nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică.

Proiectul de act normativ se publică, pentru consultare publică, pe site-ul Ministerului Finanțelor.

7.2 Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice.

Nu este cazul.

Secțiunea a 8-a:

Măsurile privind implementarea, monitorizarea și evaluarea proiectului de act normativ

8.1 Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ

Nu este cazul

8.2 Alte informații

Nu este cazul



Față de cele prezentate, a fost elaborat proiectul de Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, pe care îl supunem Parlamentului spre adoptare, cu procedura de urgență prevăzută de art. 76 alin. (3) din Constituția României, republicată.

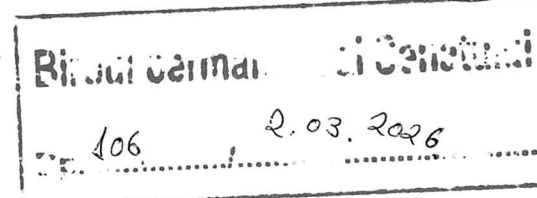
PRIM-MINISTRU

ILIE-GAVRIL BOLOJAN





Autoritatea de Supraveghere Financiară



Document centralizator cuprinzând propunerile de completare și modificare a
Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare,
realizate în vederea transpunerii Directivei (UE) 2024/790 și a art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864, precum și alte propuneri
de completare a proiectului de lege

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
Secțiunea I - Modificări și completări efectuate în vederea transpunerii Directivei (UE) 2024/790			
1.	Articolul 1 Modificări ale Directivei 2014/65/UE Directiva 2014/65/UE se modifică după cum urmează:		Art. I - Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 521 din 26 iunie 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:
2.	1. La articolul 1, alineatul (7) se elimină.		7. La articolul 5 alineatele (5)-(7) se abrogă.
3.	2. La articolul 2 alineatul (1) litera (d), punctul (ii) se înlocuiește cu următorul text:		8. La articolul 6 alineatul (1) litera d), punctul 2 se modifică și va avea următorul cuprins:
4.	„(ii) sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui MTF, cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții în scopul gestiunii		„2.sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui SMT sau au acces electronic direct la un loc de tranzacționare, cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare,

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	lichidităților sau tranzacții care pot fi apreciate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a acestor entități nefinanciare sau a grupurilor lor.”		tranzacții în scopul gestiunii lichidităților sau tranzacții care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a acestor entități nefinanciare sau a grupurilor lor;”
5.	3. La articolul 4, alineatul (1) se modifică după cum urmează:		
6.	(a) punctul 19 se înlocuiește cu următorul text:		5. La articolul 3 alineatul (1), punctul 67 se modifică și va avea următorul cuprins:
7.	„19. «sistem multilateral» înseamnă un sistem multilateral astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;”;		„67. sistem multilateral - orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare un sistem multilateral astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;”
8.	(b) punctul 20 se înlocuiește cu următorul text:		2. La articolul 3 alineatul (1), punctul 47 se modifică și va avea următorul cuprins:
9.	„20. «operator independent» înseamnă o firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral, sau care alege statutul de operator independent.”		„47. operator independent - firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent, și sistematic și substanțial, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui sistem multilateral de tranzacționare sau a unui sistem organizat de tranzacționare, fără a administra un sistem multilateral, sau care alege statutul de operator independent;

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
			caracterul frecvent și sistematic se apreciază în funcție de numărul de tranzacții extrabursiere efectuate cu instrumentul financiar în cauză de firma de investiții pe cont propriu în executarea ordinelor clienților, conform prevederilor Regulamentului delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 87/1 din 31 martie 2017. Caracterul substanțial se apreciază fie în funcție de volumul tranzacțiilor extrabursiere efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale ale firmei de investiții pentru un anumit instrument financiar, fie în funcție de volumul tranzacțiilor extrabursiere efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale din Uniunea Europeană pentru un anumit instrument financiar. Definiția unui operator independent se aplică numai dacă limita prestabilită pentru caracterul frecvent și sistematic și caracterul substanțial sunt ambele depășite sau în cazul în care o firmă de investiții alege opțiunea de a fi tratată conform regimului aplicabil operatorilor independenți;
10.	4. Articolul 27 se modifică după cum urmează:		
11.	(a) alineatul (2) se elimină;		9. La articolul 91, alineatul (4) se abrogă.

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
12.	(b) alineatul 3 se înlocuiește cu următorul text:		10. La articolul 92, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:
13.	„(3) În cazul instrumentelor financiare care fac obiectul obligațiilor de tranzacționare prevăzute la articolele 23 și 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, statele membre impun obligația ca, în urma executării unei tranzacții în numele unui client, firma de investiții să informeze clientul cu privire la locul în care a fost executat ordinul.” ;		„Art. 92 (1) Fiecare loc de tranzacționare sau operator independent pentru instrumentele În urma executării unei tranzacții în numele unui client cu instrumente financiare care fac obiectul obligației de tranzacționare prevăzute la art. 23 și art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, respectiv fiecare loc de executare pentru celelalte instrumente financiare, pune la dispoziția publicului, cel puțin o dată pe an și în mod gratuit, date referitoare la calitatea executării tranzacțiilor în locul respectiv, S.S.I.F. informează clientul cu privire la locul în care a fost executat ordinul.” 11. La articolul 92, alineatele (2) și (3) se abrogă.
14.	(c) alineatul (6) se elimină;		12. La articolul 94, alineatul (1) se abrogă.
15.	(d) alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:		13. La articolul 94, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:
16.	„(7) Statele membre impun firmelor de investiții care execută ordine ale clienților să monitorizeze eficacitatea dispozițiilor lor în materie de executare a ordinelor și a politicii lor în acest domeniu, pentru a identifica lacunele și a le remedia, dacă este cazul. În special, statele membre impun unor astfel de firme de	Alin. (7) al art. 27 din directivă a fost transpus în Legea nr. 126/2018 prin art. 94 alin. (2)-(4). Întrucât modificările alin. (7) nu afectează în totalitate transpunerea actuală a alineatului, propunem doar	Art. 94 (2) S.S.I.F. care execută ordine ale clienților monitorizează eficacitatea dispozițiilor proprii în materie de executare a ordinelor și a politicii sale în acest domeniu pentru a identifica lacunele și a le remedia, dacă este cazul.

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	investiții obligația de a analiza în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica lor de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor lor în materie de executare. Statele membre impun firmelor de investiții să semnaleze clienților cu care întrețin relații la momentul respectiv orice modificare importantă a dispozițiilor lor în materie de executare a ordinelor sau a politicii lor în acest domeniu.” ;	modificarea alin. (3), nu și a alin. (2) și (4) ale art. 94 din lege.	(3) S.S.I.F. are obligația de a examina în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor proprii în materie de executare, luând în considerare, printre altele, informațiile publicate în temeiul alin. (1) și al art. 92 alin. (1)-(3). (4) S.S.I.F. semnalează persoanelor care dețin calitatea de client la momentul respectiv orice modificare importantă a dispozițiilor sale în materie de executare a ordinelor sau a politicii proprii în acest domeniu.
17.	(e) alineatul (10) se înlocuiește cu următorul text: „(10) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica criteriile care trebuie luate în considerare la stabilirea politicii de executare a ordinelor și la evaluarea eficacității acesteia, în conformitate cu alineatele (5) și (7), ținând seama de faptul dacă ordinele sunt executate în numele clienților cu amănuntul sau al clienților profesioniști. Printre respectivele criterii se află cel puțin următoarele: (a) factorii care determină alegerea locurilor de executare incluse în politica de executare a ordinelor;	Nu necesită transpunere.	

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	(b) frecvența evaluării și a actualizării politicii de executare a ordinelor; (c) modul în care se identifică categoriile de instrumente financiare menționate la alineatul (5). ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 decembrie 2024. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”		
18.	5. La articolul 31 alineatul (1), se adaugă următorul paragraf: „Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor în temeiul articolului 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.”		15. La articolul 105, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2¹), cu următorul cuprins: „(2¹) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT dispun de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor în temeiul articolului 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.”
19.	6. La articolul 47 alineatul (1) se adaugă următoarele litere: „(g) să dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;		19. La articolul 137 alineatul (1), după litera f) se introduc două noi litere, lit. f¹) și f²), cu următorul cuprins: „f¹) dispune de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	(h) să aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.”		f ²) are cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.”
20.	7. Articolul 48 se modifică după cum urmează: (a) alineatul (5) se modifică după cum urmează: (i) primul paragraf se înlocuiește cu următorul text: „Statele membre impun piețelor reglementate să fie în măsură să întrerupă sau să restricționeze temporar tranzacționarea în situații de urgență sau în situațiile în care există o evoluție semnificativă a prețurilor la un instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte de timp și, în cazuri excepționale, să fie în măsură să anuleze, să varieze sau să corecteze orice tranzacție. Statele membre impun piețelor reglementate să asigure că parametrii pentru întreruperea sau restricționarea tranzacționării sunt calibrați într-un mod adecvat, care ia în considerare lichiditatea diferitelor categorii și subcategorii de active, caracterul modelului de piață și tipurile de utilizatori, și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale bunei tranzacționări.”;		20. La articolul 138, alineatul (6) se modifică și va avea următorul cuprins: „(6) Operatorul de piață poate întrerupe sau restricționa temporar tranzacționarea în situații de urgență sau în situațiile în care există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte și, în cazuri excepționale, poate anula, modifica sau corecta orice tranzacție.” 21. La articolul 139, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: „Art. 139. - (1) Operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că parametrii operațiunilor de întrerupere sau restricționare a tranzacționării prevăzute la art. 138 alin.(6) sunt calibrați într-un mod adecvat, astfel încât iau în considerare lichiditatea diferitelor categorii și subcategorii de active, modelul de piață și tipurile de utilizatori și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare.”

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
21.	(ii) se adaugă următoarele paragrafe: „Statele membre impun piețelor reglementate obligația să publice pe site-urile lor de internet informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop. Statele membre se asigură că, în cazul în care o piață reglementată nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la primul paragraf, în pofida unei variații semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, autoritățile competente sunt în măsură să ia măsurile corespunzătoare pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv recurgând la competențele de supraveghere menționate la articolul 69 alineatul (2) literele (m)-(p).”;		22. La articolul 140, după alineatul (1) se introduc două noi alineate, alin. (1¹) și (1²), cu următorul cuprins: „(1¹) Operatorul de piață al unei piețe reglementate publică pe site-ul său de internet informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop. (1²) În cazul în care operatorul de piață al unei piețe reglementate nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la art. 138 alin. (6) și art. 139 alin. (1), în pofida unei evoluții semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, A.S.F. este în măsură să ia măsurile corespunzătoare, conform prevederilor Legii nr. 126/2018 și ale Regulamentului (UE) 600/2014, pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv recurgând la competențele de supraveghere menționate la articolul 236 alin. (3) lit. m) - p).”
22.	(b) alineatul (12) se modifică după cum urmează: (i) la primul paragraf se adaugă următoarele litere:	Nu necesită transpunere.	

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	„(h) principiile pe care piețele reglementate trebuie să le ia în considerare atunci când își stabilesc mecanismele de întrerupere sau de restricționare a tranzacționării în conformitate cu alineatul (5), ținând seama de lichiditatea diferitelor clase și subclase de active, de natura modelului de piață și de tipurile de utilizatori și fără a aduce atingere puterii discreționare a piețelor reglementate în ceea ce privește stabilirea acestor mecanisme; (i) informațiile pe care piețele reglementate trebuie să le publice, inclusiv parametrii pentru întreruperea tranzacționării pe care piețele reglementate trebuie să îi raporteze autorităților competente, în temeiul alineatului (5).”;		
23.	(ii) al doilea și al treilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text: „ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2025. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;	Nu necesită transpunere.	

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
24.	(c) alineatul (13) se elimină.	Nu necesită transpunere.	
25.	8. La articolul 49 alineatul (2), se adaugă următorul paragraf: „Pentru acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) eliberat în afara Spațiului Economic European (SEE) sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, astfel cum se menționează la articolul 23 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piețele reglementate pot prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.”		23. La articolul 145, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (3), cu următorul cuprins: „(3) Pentru acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare, denumit în continuare ISIN, eliberat în afara Spațiului Economic European, denumit în continuare SEE, sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, astfel cum se menționează la art. 23 alin. (1) lit. (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piața reglementată poate prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.”
26.	9. Articolul 50 se elimină.		24. Articolul 146 se abrogă.
27.	10. Articolul 57 se modifică după cum urmează: (a) titlul se înlocuiește cu următorul text: „Limitele pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor		27. Titlul Capitolului I al Titlului IV se modifică după cum urmează: „CAPITOLUL I Limitele pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	financiare derivate pe mărfuri și al instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii”; (b) la alineatul (8), primul paragraf se modifică după cum urmează: (i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text: „Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor care includ competențe ale locului de tranzacționare de a.”; (ii) litera (b) se înlocuiește cu următorul text: „(b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația pertinentă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sau cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente		derivate pe mărfuri și al instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii” 28. La articolul 159, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: „Art. 159. - (1) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor.” 29. La articolul 159, alineatul (2), litera b) se modifică și va avea următorul cuprins: „b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului-suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sau cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ-suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;”.		extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;”
28.	11.Articolul 58 se modifică după cum urmează: (a) alineatul (1) se modifică după cum urmează: (i) primul paragraf se modifică după cum urmează: — partea introductivă se înlocuiește cu următorul text: „Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii;”;		30. La articolul 161, partea introductivă a alineatului (1) și litera a) se modifică și vor avea următorul cuprins: „Art. 161. - (1)S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în cadrul căruia se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea:
29.	— litera (a) se înlocuiește cu următorul text: „(a) fac public(e): (i) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii tranzacționate în locul lor de tranzacționare, precizând numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii, modificările		a)fac publice: (i) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, un raport săptămânal cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea tranzacționate în cadrul locului lor de tranzacționare, specificând numărul de

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	suferite de acestea de la raportul anterior, procentul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise și numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alineatul (4); (ii) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, un raport săptămânal privind elementele prevăzute la punctul (i);”;		poziții lungi și scurte pe astfel de categorii, modificările intervenite de la raportul anterior, procentul reprezentat de fiecare categorie din totalul pozițiilor deschise și numărul de persoane din fiecare categorie care dețin o poziție, în conformitate cu prevederile alin. (5)-(7), și eomunică acest raport A.S.F. și ESMA; (ii) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, un raport săptămânal privind elementele prevăzute la punctul (i);”
30.	(ii) se adaugă următorul paragraf: „Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii comunică autorității competente și ESMA rapoartele menționate la primul paragraf litera (a). ESMA publică centralizat informațiile incluse în rapoartele respective.”;	Pentru transpunerea Directivei ESAP, art. 161 va fi modificat și completat, inclusiv prin introducerea alin. (2³).	31. La articolul 161, după alineatul (2¹) se introduc două noi alineate, alin. (2²) și (2³), cu următorul cuprins: „(2²) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii comunică A.S.F. și ESMA rapoartele menționate la alin. (1) lit. a).
31.	(b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:		32. La articolul 161, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins: „(3) S.S.I.F. sau instituția de credit care tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	„Statele membre se asigură că, cel puțin o dată pe zi, firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii pun la dispoziția autorității centrale competente menționate la articolul 57 alineatul (6) sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau instrumentele derivate pe certificatele de emisii o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până când se ajunge la clientul final, în conformitate cu articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și, dacă este cazul, cu articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 1227/2011.”;		instrumente derivate pe certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea , în afara unui loc de tranzacționare, pune la dispoziția autorității centrale competente menționate la art. 158 sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau instrumentele derivate pe certificatele de emisii ori instrumentele derivate pe acestea , cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic și, atunci când este relevant, în cadrul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau al eertificatelor de emisii ori al instrumentelor derivate pe acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare , precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivel de client final, în conformitate cu art. 26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, cu modificările și completările ulterioare, și, dacă este cazul, cu art. 8 din Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011.”
32.	(c) la alineatul (4), primul paragraf se modifică după cum urmează: (i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text:		33. La articolul 161, partea introductivă a alineatului (5) și litera e) se modifică și vor avea următorul cuprins:

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	„Persoanele care dețin poziții în cadrul unui instrument financiar derivat pe mărfuri sau al unui instrument financiar derivat pe certificate de emisii sunt clasificate de firma de investiții sau de operatorul de piață care exploatează locul de tranzacționare respectiv în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, drept.”;		„(5) Persoanele care dețin poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri sau pe un instrument financiar derivat pe certificat de emisii ori instrument financiar derivat pe acesta sunt clasificate de S.S.I.F., instituția de credit sau de operatorul de piață care administrează locul de tranzacționare respectiv, în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, în calitate de:
33.	(ii) litera (e) se înlocuiește cu următorul text: „(e) în cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.”;		 e) în cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii sau al instrumentelor derivate ale acestora , operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Hotărârii Guvernului nr. 780/2006, cu modificările și completările ulterioare, și al Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 115/2011, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare.”
34.	(d) la alineatul (5), al patrulea paragraf se înlocuiește cu următorul text: „În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea nu aduce atingere obligațiilor de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.”	Nu necesită transpunere (se referă la standarde emise de ESMA).	

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
35.	12. Articolul 70 alineatul (3) se modifică după cum urmează:		
36.	(a) la litera (a), punctul (xxx) se elimină;		38. La articolul 261 alineatul (1) litera a), punctul (xxxii) se abrogă.
37.	(b) litera (b) se modifică după cum urmează: (i) se introduce următorul punct: „(ia) articolul 5;”; (ii) punctul (v) se înlocuiește cu următorul text: „(v) articolul 8 alineatul (1); (va) articolul 8a alineatele (1) și (2); (vb) articolul 8b;”; (iii) punctul (vii) se înlocuiește cu următorul text: „(vii) articolul 11 alineatul (1) al doilea paragraf prima teză, articolul 11 alineatul (1a) al doilea paragraf, articolul 11 alineatul (1b) și articolul 11 alineatul (3) al patrulea paragraf; (vii) articolul 11a alineatul (1) al doilea paragraf prima teză și articolul 11a alineatul (1) al patrulea paragraf;”;	Întrucât modificările aduse literei b) a alin. (1) de la art. 261 lit. b) din lege sunt semnificative ca volum, apreciem necesară rescrierea acestei litere.	39. La articolul 261 alineatul (1) litera b), se modifică și va avea următorul cuprins: „b) încălcarea următoarelor prevederi <u>cerințe și obligații</u> din Regulamentul (UE) nr. 600/2014: (i) art. 3 alin. (1) și (3); (ii) art. 4 alin. (3) primul paragraf; (iii) art. 5; (iii-iv) art. 6; (iv-v) art. 7 alin. (1) al treilea paragraf prima teză; (v-vi) art. 8 alin. (1), (3) și (4); (va vii) art. 8a alin. (1) și (2); (vb viii) art. 8b;”; (vi-ix) art. 10; (vii-x) art. 11 alin. (1) al treilea doilea paragraf prima teză, alin. (1a) al doilea paragraf, alin. (1b) și alin. (3) al treilea patrulea paragraf; (viii xi) art. 11a alin. (1) al doilea paragraf prima teză și al patrulea paragraf;”; (viii xii) art. 12 alin. (1); (ix xiii) art. 13 alin. (1) și (2);

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	(iv) punctele (ix), (x) și (xi) se înlocuiesc cu următorul text: „(ix) articolul 13 alineatele (1) și (2); (x) articolul 14 alineatele (1), (2) și (3); (xi) articolul 15 alineatul (1) primul paragraf, al doilea paragraf prima și a treia teză și al patrulea paragraf, articolul 15 alineatul (2) și articolul 15 alineatul (4) a doua teză;”; (v) punctul (xiii) se elimină; (vi) punctul (xiv) se înlocuiește cu următorul text: „(xiv) articolul 20 alineatele (1) și (1a) și articolul 20 alineatul (2) prima teză;”; (vii) se introduc următoarele puncte: „(xvia) articolul 22a alineatul (1) și alineatele (5)-(8); (xvib) articolul 22b alineatul (1); (xvic) articolul 22c alineatul (1);”;		(x xiv)art. 14 alin. (1) – (3), alin. (2) prima teză și alin. (3) a doua, a treia și a patra teză; (xi xv)art. 15 alin. (1) primul paragraf, și-al doilea paragraf prima și a treia teză și al patrulea paragraf, alin. (2) și alin. (4) a doua teză; (xii xvi)art. 17 alin. (1) a doua teză; (xiii)art. 18 alin. (1) și (2), alin. (4) prima teză, alin. (5) prima teză, alin. (6) prima teză, alin. (8) și alin. (9); (xiv xvii)art. 20 alin. (1) și (1a) și alin. (2) prima teză; (xv xviii)art. 21 alin. (1)-(3); (xvi xix)art. 22 alin. (2); „(xvia xx) art. 22a alin. (1) și alin. (5)-(8); (xvib xxi) art. 22b alin. (1); (xvic xxii) art. 22c alin. (1); (xvii xxiii)art. 23 alin. (1) și (2); (xviii xxiv)art. 25 alin. (1) și (2); (xix xxv)art. 26 alin. (1) primul paragraf, alin. (2)-(5), alin. (6) primul paragraf și alin. (7) primele cinci paragrafe și al optulea paragraf; (xx xxvi)art. 27 alin. (1); (xx¹ xxvii) art. 27f alin. (1), (2) și (3), art. 27g alin. (1)-(5) și art. 27i alin. (1)-(4), atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3); (xxi-xxviii)art. 28 alin. (1) și alin. (2) primul paragraf;

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	(viii) punctul (xxi) se înlocuiește cu următorul text: „(xxi) articolul 28 alineatul (1);”; (ix) punctul (xxiv) se înlocuiește cu următorul text: „(xxiv) articolul 31 alineatul (3);”; (x) se introduce următorul punct: „(xxviiia) articolul 39a;”.		(xxii) xxix)art. 29 alin. (1) și (2); (xxiii) xxx)art. 30 alin. (1); (xxiv) xxxi)art. 31 alin. (2) și (3); (xxv) xxxii)art. 35 alin. (1)-(3); (xxvi) xxxiii)art. 36 alin. (1)-(3); (xxvii) xxxiv)art. 37 alin. (1) și (3); (xxviiia xxxv) art. 39a; (xxviii) xxxvi)art. 40-42;”
38.	13. La articolul 90 se adaugă următorul alineat: „(5) După consultarea ESMA, ABE și ACER, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului rapoarte care conțin o evaluare cuprinzătoare a piețelor instrumentelor financiare derivate pe mărfuri, ale certificatelor de emisii și ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii. Rapoartele respective evaluează, cel puțin pentru fiecare dintre următoarele elemente, contribuția lor la lichiditatea și buna funcționare a piețelor Uniunii pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, pentru certificatele de emisii sau pentru instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii: (a) regimurile privind limitele pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor, pe baza datelor comunicate ESMA de către autoritățile competente în conformitate cu articolul 57 alineatele (5) și (10);	Nu necesită transpunere.	

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	(b) elementele menționate la articolul 2 alineatul (4) al doilea și al treilea paragraf din prezenta directivă și criteriile pentru stabilirea momentului în care o activitate trebuie considerată auxiliară în raport cu activitatea principală la nivel de grup în temeiul Regulamentului delegat (UE) 2021/1833 al Comisiei (*1), ținând seama de capacitatea persoanelor menționate la articolul 2 alineatul (1) litera (j) din prezenta directivă de a încheia tranzacții pentru reducerea efectivă a riscurilor direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei, aplicarea cerințelor începând cu 26 iunie 2026 pentru firmele de investiții specializate în instrumente financiare derivate pe mărfuri, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate pe acestea, astfel cum sunt prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/2033, și a cerințelor pentru contrapărțile financiare prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 648/2012; (c) pentru tranzacțiile de pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, elementele-cheie pentru obținerea unui set de date armonizate, colectarea datelor referitoare la tranzacții de către o singură entitate de colectare și informațiile relevante privind datele referitoare la tranzacții care trebuie făcute publice și formatul cel mai adecvat al acestora.		

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	Comisia prezintă: — până la 31 iulie 2024, raportul menționat la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat; și — până la 31 iulie 2025, rapoartele menționate la primul paragraf literele (a) și (c) de la prezentul alineat. Rapoartele respective sunt însoțite, dacă este cazul, de o propunere legislativă privind modificarea unor elemente specifice ale normelor pieței pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii. (*1) Regulamentul delegat (UE) 2021/1833 al Comisiei din 14 iulie 2021 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului prin precizarea criteriilor pe baza cărora se stabilește când o activitate trebuie considerată ca fiind auxiliară în raport cu activitatea principală la nivelul grupului (JO L 372, 20.10.2021, p. 1).” "		
39.	Articolul 2 Transpunere (1) Statele membre asigură intrarea în vigoare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive până la 29 septembrie 2025. Statele membre informează de îndată Comisia cu privire la aceasta.	Ca urmare a depășirii termenului pentru transpunerea Directivei (UE) 790/2024 și a observațiilor Ministerului Justiției referitoare la intrarea în vigoare a dispozițiilor cuprinzând sancțiuni, este necesară revizuirea corespunzătoare a art. II.	Art. II. - Prezenta lege intră în vigoare la 3 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I, cu excepția prevederilor: a) art. I pct.16-18, 26, 31 în ceea ce privește completarea art. 161 din Legea nr. 126/2018 cu alin. (2³), precum și ale art. I pct. 36, care intră în vigoare la 10 ianuarie 2030;

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
		Întrucât prin același proiect de lege se transpun și prevederile art. 12 din Directiva 2023/2864, cu termen de aplicare 10 ianuarie 2030, este necesar ca prevederile aferente ESAP să intre în vigoare la data menționată de directivă.	b) art. I pct. 38 și 39, care intră în vigoare în 10 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.
40.	Atunci când statele membre adoptă dispozițiile respective, acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a unei astfel de trimiteri.		40. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 8 se introduc două noi puncte, punctele 9 și 10, cu următorul cuprins: „10. Directiva (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, din 8 martie 2024, prin care se modifică directiva 2014/65/UE.”
41.	(2) Comisiei îi sunt comunicate de către statele membre textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.		

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
Secțiunea II - Modificări și completări efectuate în vederea transunerii art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864			
1.	Articolul 12		

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	Modificarea Directivei 2014/65/UE		
2.	În Directiva 2014/65/UE se introduce următorul articol:		Art. I. - Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 521 din 26 iunie 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează: 36. După articolul 243 se introduce un nou capitol, cap. II¹, cuprinzând art. 243¹ -243⁴, cu următorul cuprins:
3.	„Articolul 87a		
4.	Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european		Capitolul II¹ Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european
5.	(1) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că, atunci când publică orice informație menționată la articolul 27 alineatele (3) și (6), la articolul 33 alineatul (3) literele (c), (d) și (f) și la articolul 46 alineatul (2) din prezenta directivă, firmele de investiții, operatorii de piață sau emitenții transmit concomitent informațiile respective organismului de colectare relevant menționat la alineatul (3) de la prezentul articol pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului (*).	1. Art. 27 din Directiva 2014/65/UE a fost modificat prin Directiva 2024/790/UE, astfel că alin. (3) nu mai conține dispoziții referitoare la publicarea de date, iar alin. (6) se abrogă. Prin urmare, ținând cont că termenul de transpunere și de aplicare a Directivei 2024/790/UE este 29.09.2025, iar ESAP trebuie transpusă până la 10.01.2026, iar raportarea prevăzută de ESAP se aplică din 10 ianuarie 2030, rezultă că referința la art. 27 este fără obiect.	„Art. 243¹. - (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, atunci când publică orice informație menționată la art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f) și la art. 136 alin. (3), S.S.I.F., operatorii de piață sau emitenții transmit concomitent informațiile respective către A.S.F. pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european, denumit în continuare ESAP, înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859. 17. La articolul 108, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alineatul (2¹), cu următorul cuprins:

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
		2. Pentru facilitarea îndeplinirii obligațiilor legale de către entitățile vizate, apreciem utilă introducerea de prevederi referitoare la obligația transmiterii informațiilor și către organismul de colectare imediat după articolele la care se face referire la propunerea de art. 243 ¹ , respectiv după art. 108 alin. (2) și după articolul 136 alin. (3).	„(2¹) Orice informație menționată la alin. (2) lit. c), d) și f) se transmite și A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243¹.” 18. La articolul 136, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alineatul (3¹), cu următorul cuprins: „(3¹) Informațiile menționate la alin. (3) se transmit A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243¹.”
6.	Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare:		(2) Informațiile menționate la art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f) și la articolul 136 alin. (3) respectă următoarele cerințe:
7.	(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de dreptul Uniunii, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 4 din regulamentul respectiv;		a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de legislația europeană, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 4 din regulamentul respectiv;
8.	(b) sunt însoțite de fiecare dintre următoarele metadate:		b) sunt însoțite de următoarele metadate, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 7 din Regulamentul (UE) 2023/2859:
9.	(i) toate denumirile firmei de investiții, ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;		(i) toate denumirile S.S.I.F., ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;
10.	(ii) identificatorul entității juridice al firmei de investiții, al operatorului de piață sau al emitentului,		(ii) identificatorul entității juridice al S.S.I.F., al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;		precizat în temeiul art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;
11.	(iii) categoria de dimensiune a firmei de investiții, a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este precizată în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (d) din regulamentul respectiv;		(iii) categoria de dimensiune a S.S.I.F., a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este precizată în temeiul art. 7 alin (4) lit. (d) din Regulamentul (UE) 2023/2859;
12.	(iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;		(iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul art. 7 alin. (4) lit. (c) din Regulamentul (UE) 2023/2859;
13.	(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.		(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.
14.	(2) În sensul alineatului (1) litera (b) punctul (ii), statele membre se asigură că firmele de investiții, operatorii de piață și emitenții obțin un identificator al entității juridice.		(3) În scopul transmiterii informațiilor prevăzute la alin. (2) lit. b) pct. (ii), S.S.I.F., operatorii de piață și emitenții obțin un identificator al entității juridice.
15.	(3) Până la 9 ianuarie 2030, în scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la articolul 27 alineatele (3) și (6) și la articolul 33 alineatul (3) literele (c), (d) și (f) ale prezentei directive, statele membre numesc cel puțin un organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, și notifică ESMA în acest sens.	Întrucât A.S.F. va fi desemnată ca organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, pentru aceste informații și, ținând cont că A.S.F. este autoritate competentă pentru MiFID, prin prisma acestei calități, în baza directivei fiind considerată implicit ca organism de colectare pentru o serie de alte raportări, apreciem oportună menționarea acestei calități la art. 234 din lege pentru toate raportările pentru care A.S.F. va avea această calitate.	34. La articolul 234, după litera d) se introduce o nouă literă, lit. e) cu următorul cuprins: „e) organismul de colectare în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) 2023/2859</i>, pentru colectarea informațiilor menționate la art. 99 alin. (1), art. 106 alin. (3).

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
			exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f), la art.136 alin. (3), art. 149 alin. (3), (6) și (7), art. 150, iar în ceea ce privește informațiile menționate la art. 253 alin. (1) – (7), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, în scopul punerii la dispoziție în ESAP. Până la data de 9 ianuarie 2030, A.S.F. informează ESMA cu privire la faptul că este organism de colectare.”
16.	În scopul punerii la dispoziție în ESAP a informațiilor menționate la articolul 46 alineatul (2) din prezenta directivă, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.	Întrucât A.S.F. va fi organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, pentru mai multe raportări, apreciem ca fiind oportună menționarea acestei calități la art. 234 din lege pentru toate raportările pentru care A.S.F. va avea această calitate.	34. La articolul 234, după litera d) se introduce o nouă literă, lit. e) cu următorul cuprins: „e) organismul de colectare în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) 2023/2859</i> , pentru colectarea informațiilor menționate la art. 99 alin. (1), art. 106 alin. (3), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f), la art.136 alin. (3), art. 149 alin. (3), (6) și (7), art. 150, iar în ceea ce privește informațiile menționate la art. 253 alin. (1) – (7), exclusiv pentru entitățile aflate în aria

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
17.	(4) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 32 alineatul (2) primul paragraf, la articolul 52 alineatul (2) și la articolul 71 alineatele (1) și (2) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, autoritatea competentă este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.	1. Cu toate că articolul 32 alineatul (2) primul paragraf din MiFID, respectiv articolul 52 alineatul (2) din directivă, sunt transpuse prin art. 106 alin. (2) și (3), respectiv prin art. 149 alin. (2) – (4) din Legea nr. 126/2018, din perspectiva publicării în ESAP considerăm relevante doar prevederile art. 106 alin. (3), respectiv art. 149 alin. (3) din lege, nu și celelalte alineate anterior menționate. 2. Întrucât A.S.F. va fi organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, pentru mai multe raportări, apreciem ca fiind oportună menționarea acestei calități la art. 234 din lege pentru toate raportările pentru care A.S.F. va avea această calitate. 3. Pentru facilitarea îndeplinirii obligațiilor legale de către entitățile vizate, apreciem utilă introducerea de prevederi referitoare la obligația transmiterii informațiilor și către organismul de colectare imediat după articolele la care se face referire la	sa de competență, în scopul punerii la dispoziție în ESAP. Până la data de 9 ianuarie 2030, A.S.F. informează ESMA cu privire la faptul că este organism de colectare.” Art. 243² – (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, A.S.F., în calitate de organism de colectare, face demersurile necesare pentru ca informațiile prevăzute la art. 106 alin. (3), art. 149 alin. (3), (6) și (7), art. 150 și art. 253 alin. (1) – (7) în legătură cu entitățile aflate în aria sa de competență, să fie puse la dispoziție în ESAP. (2) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, BNR, în calitate de organism de colectare, face demersurile necesare pentru ca informațiile prevăzute la art. 106 alin. (3) și art. 253 alin. (1)-(7) să fie puse la dispoziție în ESAP. 34. La articolul 234, după litera d) se introduce o nouă literă, lit. e) cu următorul cuprins: „e) organismul de colectare în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate,

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
		propunerea de art. 243 ² , respectiv după art. 106 alin. (3) și după art. 149 alin. (3).	denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) 2023/2859</i>, pentru colectarea informațiilor menționate la art. 99 alin. (1), art. 106 alin. (3), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f), la art.136 alin. (3), art. 149 alin. (3), (6) și (7), art. 150, iar în ceea ce privește informațiile menționate la art. 253 alin. (1) – (7), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, în scopul punerii la dispoziție în ESAP. Până la data de 9 ianuarie 2030, A.S.F. informează ESMA cu privire la faptul că este organism de colectare.” 35. La articolul 234¹, după litera b) se introduce o nouă literă, lit. c) cu următorul cuprins: „c) organismul de colectare în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din <i>Regulamentul (UE) 2023/2859</i> al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) 2023/2859</i>, pentru colectarea informațiilor menționate la art. 106 alin. (3) și art. 253 alin. (1) – (7), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență potrivit dispozițiilor art. 2 alin. (2) și (3), în scopul punerii la dispoziție în ESAP. Până la data

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
			de 9 ianuarie 2030, BNR informează ESMA cu privire la faptul că este organism de colectare.” 16. La articolul 106, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alineatul (3¹), cu următorul cuprins: „(3¹) Informațiile menționate la alin. (3) se transmit A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243².” 26. După articolul 150 se introduce un nou articol, art. 150¹, cu următorul cuprins: „Art. 150¹. - Informațiile menționate la art. 149 alin. (3) și art. 150 se transmit A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243².”
18.	Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare:		(3) Informațiile prevăzute la alin. (1) și (2) respectă următoarele cerințe:
19.	(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;		a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;
20.	(b) sunt însoțite de următoarele metadate:		b) sunt însoțite de următoarele metadate:
21.	(i) toate denumirile firmei de investiții sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;		(i) toate denumirile S.S.I.F. sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;
22.	(ii) dacă este cazul, identificatorul entității juridice al firmei de investiții sau al operatorului de piață, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;		(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al S.S.I.F. sau al operatorului de piață, astfel cum este prevăzut în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
23.	(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;		(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (c) din regulamentul respectiv;
24.	(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.		(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.
25.	(5) De la 10 ianuarie 2030, informațiile menționate la articolul 5 alineatul (3), la articolul 18 alineatul (10) a patra teză și la articolul 58 alineatul (1) litera (a) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, ESMA este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.	1. Cu privire la referirea la art. 58 alin. (1) lit. a) din MiFID, menționăm că aceasta a fost modificată prin Directiva 2024/790/UE, astfel că informațiile de la lit. a) din noua formă sunt ușor diferite față de forma actuală. Termenul de transpunere și de aplicare a Directivei 2024/790/UE este 29.09.2025, al ESAP 10.01.2026, iar raportarea prevăzută de ESAP se aplică din 10 ianuarie 2030. Așadar, publicarea în ESAP va viza informațiile din noua formă a art. 58 alin. (1) lit. a) din MiFID. Pentru transpunerea Directivei 2024/790/UE, art. 161 va fi modificat și completat, inclusiv prin introducerea alin. (2²). 2. Pentru facilitarea îndeplinirii obligațiilor legale de către entitățile vizate, apreciem utilă introducerea de prevederi referitoare la obligația transmiterii informațiilor și către organismul de colectare imediat după art. 161 alin. (1).	Art. 243³. – (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, informațiile prevăzute la art. 12 alin. (1) și (2), art. 70 alin. (4) și art. 161 alin. (1) lit. a) sunt puse la dispoziție în ESAP. (2) În scopul alin. (1), informațiile se transmit ESMA în calitate de organism de colectare, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859. 31. La articolul 161, după alineatul (2¹) se introduc două noi alineate, alin. (2²) și (2³), cu următorul cuprins: ... „(2³) Informațiile menționate la alin. (1) lit. a) se transmit ESMA în conformitate cu prevederile art. 243³.”

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
26.	Informațiile respectă următoarele cerințe:		(3) Informațiile prevăzute la alin. (1) respectă următoarele cerințele:
27.	(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;		a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;
28.	(b) sunt însoțite de următoarele metadate:		b) sunt însoțite de următoarele metadate:
29.	(i) toate denumirile firmei de investiții sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;		(i) toate denumirile S.S.I.F. sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;
30.	(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al firmei de investiții sau al operatorului de piață, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;		(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al S.S.I.F. sau al operatorului de piață, astfel cum este prevăzut în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;
31.	(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;		(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (c) din regulamentul respectiv;
32.	(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.		(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.
33.	(6) De la 10 ianuarie 2030, statele membre se asigură că informațiile menționate la articolul 29 alineatul (3) din prezenta directivă sunt puse la dispoziție în ESAP. În acest scop, registrul public este organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.	Cu toate că articolul 29 alineatul (3) din MiFID este transpus prin art. 99 alin. (1) – (3) din Legea nr. 126/2018, din perspectiva publicării în ESAP considerăm relevante doar prevederile art. 99 alin. (1) din lege, nu și celelalte alineate anterior menționate. În ceea ce privește desemnarea registrului public ca organism de colectare, menționăm că la nivel național registrul	Art. 243⁴ – (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, A.S.F. face demersurile necesare pentru ca informațiile prevăzute la art. 99 alin. (1) să fie puse la dispoziție în ESAP. 34. La articolul 234, după litera d) se introduce o nouă literă, lit. e) cu următorul cuprins:

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
		la care se face referire în MiFID este ținut de A.S.F. Din acest considerent și întrucât Registrul A.S.F. nu are persoanlitate juridică, apreciem că tot A.S.F. ar trebui considerat organism de colectare. Totodată, întrucât A.S.F. va fi organism de colectare, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859, pentru mai multe raportări, apreciem ca fiind oportună menționarea acestei calități la art. 234 din lege pentru toate raportările pentru care A.S.F. va avea această calitate.	„e) organismul de colectare în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, denumit în continuare <i>Regulamentul (UE) 2023/2859</i> , pentru colectarea informațiilor menționate la art. 99 alin. (1), art. 106 alin. (3), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f), la art.136 alin. (3), art. 149 alin. (3), (6) și (7), art. 150, iar în ceea ce privește informațiile menționate la art. 253 alin. (1) – (7), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, în scopul punerii la dispoziție în ESAP. Până la data de 9 ianuarie 2030, A.S.F. informează ESMA cu privire la faptul că este organism de colectare.”
34.	Statele membre se asigură că informațiile respectă cerințele următoare:		(2) Informațiile prevăzute la alin. (1) respectă următoarele cerințe:
35.	(a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției de la articolul 2 punctul 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;		a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;
36.	(b) sunt însoțite de următoarele metadate:		b) sunt însoțite de următoarele metadate:
37.	(i) toate denumirile agentului delegat la care se referă informațiile;		(i) toate denumirile agentului delegat la care se referă informațiile;

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
38.	(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al agentului delegat, astfel cum este precizat în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;		(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al agentului delegat, astfel cum este prevăzut în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;
39.	(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul articolului 7 alineatul (4) litera (c) din regulamentul respectiv;		(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (c) din regulamentul respectiv;
40.	(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.		(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.
41.	(7) În scopul colectării și gestionării eficiente a informațiilor transmise în conformitate cu alineatul (1), ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a preciza următoarele:	Nu necesită transpunere.	
42.	(a) orice alte metadate care trebuie să însoțească informațiile;	Nu necesită transpunere.	
43.	(b) modul de structurare a datelor la nivelul informațiilor;	Nu necesită transpunere.	
44.	(c) pentru ce informații este necesar un format prelucrabil automat și, în astfel de cazuri, ce format prelucrabil automat trebuie utilizat.	Nu necesită transpunere.	
45.	În sensul literei (c), ESMA evaluează avantajele și dezavantajele diferitelor formate prelucrabile automat și efectuează teste adecvate în condiții reale de utilizare în acest scop.	Nu necesită transpunere.	
46.	ESMA prezintă Comisiei proiectele respective de standarde tehnice de punere în aplicare.	Nu necesită transpunere.	
47.	Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în	Nu necesită transpunere.	

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		
48.	(8) Dacă este necesar, ESMA adoptă orientări pentru a se asigura că metadatele transmise în conformitate cu alineatul (7) primul paragraf litera (a) sunt corecte.	Nu necesită transpunere.	
49.	(*) Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate (JO L, 2023/2859, 20.12.2023, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2023/2859/oj)."		
50.	Articolul 17 Transpunere		
51.	(1) Statele membre adoptă și publică, până la 10 ianuarie 2026, actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive. Statele membre comunică de îndată Comisiei textul dispozițiilor respective.	Ca urmare a depășirii termenului pentru transpunerea Directivei (UE) 790/2024 și a observațiilor Ministerului Justiției referitoare la intrarea în vigoare a dispozițiilor cuprinzând sancțiuni, este necesară revizuirea corespunzătoare a art. II, cu luarea în considerare a termenului pentru transpunerea art. 12 din Directiva 2023/2864.	Art. II. - Prezenta lege intră în vigoare la 3 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I, cu excepția prevederilor: a) art. I pct.16-18, 26, 31 în ceea ce privește completarea art. 161 din Legea nr. 126/2018 cu alin. (2 ³), precum și ale art. I pct. 36, care intră în vigoare la 10 ianuarie 2030; b) art. I pct. 38 și 39, care intră în vigoare în 10 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.
52.	(2) Prin derogare de la alineatul (1) din prezentul articol, statele membre adoptă și publică până la 10		

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	iulie 2025 actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma articolului 3. Statele membre comunică de îndată Comisiei textul dispozițiilor respective.		
53.	Atunci când statele membre adoptă dispozițiile respective, acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o astfel de trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri.		40. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 8 se introduc două noi puncte, punctele 9 și 10, cu următorul cuprins: „9. art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, din 20 decembrie 2023.”
54.	(3) Statele membre comunică Comisiei textul principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.		
55.	Articolul 18 Intrarea în vigoare		
56.	Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.		
57.	Articolul 19 Destinatari		

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
58.	Prezenta directivă se adresează statelor membre.		
Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F.	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
Secțiunea III - Alte propuneri de completare a proiectului de lege			
1.			Art. I - Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 521 din 26 iunie 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:
2.	Traducerea oficială în limba română a termenului „<i>commodity derivatives</i>” prevăzut la art. 4 alin. (1) pct. 50 din Directiva 2014/65/UE este incompletă. Transpunerea acestui termen în legislația națională s-a realizat prin preluarea traducerii oficiale în art. 3 alin. (1) pct. 36 din Legea nr. 126/2018. Pentru a reflecta corect în legislația națională termenul „<i>commodity derivatives</i>” este necesară revizuirea definiției de la art. 3 alin. (1) pct. 36 din lege, în sensul înlocuirii termenului actual cu „<i>instrumente financiare derivate pe mărfuri</i>”. <<50. ‘commodity derivatives’ means commodity derivatives as defined in Article 2(1)(30) of Regulation (EU) No 600/2014;>>		1. La articolul 3 alineatul (1), punctul 36 se modifică și va avea următorul cuprins: „36.instrumente financiare derivate pe mărfuri - instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) pct. 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;”

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	<<50. „instrumente financiare derivate” înseamnă instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) punctul 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;>>		
3.	Directiva 2014/65/UE nu conține o definiție pentru opțiunile binare. Art. 40 alin. (1) din Regulamentul 2014/600/UE permite ESMA să interzică sau să restrângă temporar în Uniune comercializarea, distribuția sau vânzarea anumitor instrumente financiare sau a unor instrumente financiare cu anumite caracteristici specificate. Având în vedere riscurile asociate opțiunilor binare, instrumente financiare complexe, pentru investitorii de retail, ESMA a emis în perioada 2018-2019 patru decizii succesive (795/2018, 1466/2018, 2064/2018 și 509/2019) prin care a interzis comercializarea, distribuția sau vânzarea către clienții de retail a opțiunilor binare. Aceste instrumente financiare au fost definite prin deciziile menționate. Ținând cont de faptul că majoritatea autorităților naționale competente au luat măsuri naționale permanente de intervenție asupra produsului în ceea ce privește opțiunile binare cel puțin la fel de stricte ca măsura ESMA, ESMA nu a reînnoit interdicția sa temporară. În România, interdicția este prevăzută la art. 104 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, iar definiția opțiunilor binare la art. 3 alin. (1) pct. 50 din lege.		3. La articolul 3 alineatul (1), punctul 50, litera a) se modifică și va avea următorul cuprins: „a)plata este limitată la: (i) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil; și (ii) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat nu întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil.” 4. La articolul 3 alineatul (1), punctul 50, după litera a) se introduce o nouă literă, lit. a¹), cu următorul cuprins: „a¹) plata se efectuează numai la lichidare sau la scadență;” 14. La articolul 104, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1¹), cu următorul cuprins: „(1¹) Dispozițiile alin. (1) nu se aplică în cazul:

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	Întrucât definiția de la art. 3 alin. (1) pct. 50 nu cuprinde toate elementele din Decizia ESMA nr. 509/2019, apreciem utilă revizuirea definiției din lege. Menționăm că ESMA definește opțiunea binară astfel: <i>„(...), indiferent dacă este tranzacționată într-un loc de tranzacționare, o opțiune binară este un instrument financiar derivat care întrunește următoarele condiții:</i> <i>(a) trebuie să fie decontată în numerar sau poate fi decontată în numerar la alegerea uneia dintre părți, alta decât din cauza neîndeplinirii obligațiilor de plată sau a altui eveniment de reziliere;</i> <i>(b) prevede plata numai la lichidare sau la scadență;</i> <i>(c) plata acesteia este limitată la:</i> <i>(i) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil; și</i> <i>(ii) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat nu întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil.”</i> De asemenea, întrucât Decizia ESMA nr. 509/2019 conține și excepții de la interdicția privind opțiunile binare, acestea vor fi preluate în cuprinsul la art. 104 din Legea nr. 126/2018 prin introducerea unui nou alineat (alin. (1¹)).		a) opțiunii binare pentru care suma mai mică dintre cele două sume fixe determinate în prealabil este cel puțin egală cu plata totală efectuată de clientul de retail pentru opțiunea binară, incluzând comisioanele, comisioanele de tranzacționare și celelalte costuri aferente; b) opțiunii binare care întrunește următoarele condiții: (i) termenul de la emisiune la scadență este de cel puțin 90 de zile calendaristice; (ii) este pus la dispoziția publicului un prospect elaborat și aprobat în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE; și (iii) opțiunea binară nu expune furnizorul la riscul de piață pe toată durata termenului opțiunii binare, iar furnizorul sau oricare dintre entitățile din grupul acestuia nu înregistrează alte profituri sau pierderi din opțiunea binară în afară de comisioanele declarate anterior, comisioanele de tranzacționare sau celelalte costuri aferente.”

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
4.	În data de 26.03.2025, Comisia Europeană a transmis prin intermediul platformei EU Pilot o solicitare de informații privind posibila incompatibilitate a legislației interne cu Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare (MiFID II) și cu Directiva delegată (UE) 2017/593 de completare a Directivei 2014/65/UE - dosarul EUP(2025)10883. Ca urmare a celor semnalate, s-a constatat necesitatea completării referințelor de la art. 5 alin. (1) și (2) din Legea nr. 126/2018 cu includerea în enumerare și a art. 255. Prin urmare este necesară modificarea acestor alineate conform coloanei alăturate. Suplimentar, B.N.R. a propus completarea art. 5 alin. (1) din Legea nr. 126/2018 referitor la articolele aplicabile instituțiilor de credit justificând că „<i>Această completare are în vedere exclusiv transpunerea completă a prevederilor art. 87a alin. (1) MIFID II introdus de Directiva ESAP, astfel încât instituțiile de credit să aibă o imagine clară și unitară a obligațiilor ce le revin, fără a aduce modificări competențelor BNR, astfel cum rezultă din art. 2 alin. (2) și (3).</i>”		6. La articolul 5, alineatele (1) și (2) se modifică și vor avea următorul cuprins: „Art. 5 (1) Dispozițiile art.2, art.6 alin.(4), art.10-12, 14, 15, 18, art.21 alin.(1), art. 25, 48, 49-56, 60, 61, art.62 alin.(3) și (4), art.63-65, 67-74, art.76 alin.(1), art.77-103, art.105-109, art.110 alin. (8) și (9), art.111-113, 115, 116, art.118-121, art.236 alin.(1) - (4), art.238, 243, <u>243¹ cu excepția informațiilor menționate la art. 136 alin. (3), precum și dispozițiile art. 244, art.252-254 art. 252-255, 257, 259, art.261-263, 270 și 271 se aplică și instituțiilor de credit autorizate în temeiul 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, în cazul în care acestea furnizează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții.</u> (2)Dispozițiile art. 2, art. 21 alin. (1), art. 25, 48, 50, 51, 54, art. 78-90, art. 95-103, art. 236 alin. (1)-(3), art. 252-254 art. 252-255, art. 261-263 se aplică, de asemenea, S.S.I.F. și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță de investiții cu privire la acestea.”
5.	Art. 149 alin. (2) – (7) reprezintă transpunerea la nivel național a prevederilor art. 52 alin. (2) paragrafele (1) – (5) din Directiva 2014/65/UE.		25. La articolul 149, alineatele (6) și (7) se modifică și vor avea următorul cuprins:

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	În contextul elaborării prevederilor pentru transpunerea art. 87a alin. (4) paragraful 1 din MiFID unde se face referire la art. 52 alin. (2) din aceeași directivă, au fost reanalizate prevederile art. 149 din Legea nr. 126/2018, constatându-se necesitatea revizurii alin. (6) și (7) conform coloanei alăturate. Astfel considerăm că decizia la care se face referire la art. 52 alin. (2) paragraful 4 din directivă este decizia menționată la paragraful 3 din același alineat, paragraful 3 fiind transpus prin art. 149 alin. (5) din lege, nu prin alin. (3) așa cum apare la acest moment. De asemenea, considerăm că alin. (7) al art. 149 din lege trebuie completat cu trimitere și la alin. (5).		„(6) A.S.F. face publică de îndată și comunică ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre decizia menționată la alin. (34). (7) Prevederile alin. (4) și (5) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care A.S.F. este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru în legătură cu suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar.”
6.	În cursul procesului legislativ de adoptare a Legii nr. 126/2018 la nivelul Camerei Deputaților au fost formulate amendamente față de forma aprobată de Senatul României. Astfel, teza a doua a art. 253 alin. (8) a fost modificată, conform adresei A.S.F. nr. VPI-4096/03.05.2018 (rândul 18 din tabelul transmis Camerei Deputaților prin această adresă). În contextul preluării amendamentelor la Camera Deputaților, la redactarea textului final al acestui alineat a fost omisă prima teză a alineatului (8). Așadar, pentru a asigura transpunerea completă a primului paragraf al art. 71 alin. (3) din Directiva 2014/65/UE este necesară completarea art. 253 din Legea nr. 126/2018 cu teza omisă.		37. La articolul 253, după alineatul (7) se introduce un nou alineat, alin. (7¹), cu următorul cuprins: „(7¹) A.S.F. se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul său de internet pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare.”



Autoritatea de Supraveghere Financiară

Nr. crt.	Sursa modificării/ argumentație pentru modificare	Observații A.S.F	Propunere text proiect de lege
1	2	3	4
	Redăm mai jos primul paragraf al art. 71 alin. (3) din Directiva 2014/65/UE: „(3) <i>Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul lor oficial de internet pentru o perioadă de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal conținute în publicare se păstrează pe site-ul oficial de internet al autorității competente numai pe perioada necesară, în conformitate cu normele aplicabile privind protecția datelor.</i> ”		





**Tabel privind proiectul de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018
în vederea transpunerii Directivei (UE) 2024/790**

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
1.	Articolul 1 Modificări ale Directivei 2014/65/UE Directiva 2014/65/UE se modifică după cum urmează:	Art. I - Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 521 din 26 iunie 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:	
2.	1. La articolul 1, alineatul (7) se elimină.	6. La articolul 5 alineatele (5)-(7) se abrogă. Art. 5 (5) Toate sistemele multilaterale de instrumente financiare operează fie în conformitate cu dispozițiile titlului II în ceea ce privește SMT-urile sau SOT-urile, fie în conformitate cu dispozițiile titlului III în ceea ce privește piețele reglementate. (6) S.S.I.F. care tranzacționează pe cont propriu în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial în executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui SMT sau a unui SOT funcționează în conformitate cu titlul III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014. (7) Fără a aduce atingere prevederilor art. 23 și art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, toate tranzacțiile prevăzute la alin. (5) și (6) cu instrumente financiare care nu sunt încheiate în cadrul sistemelor multilaterale sau al operatorilor independenți respectă dispozițiile corespunzătoare prevăzute în titlul III din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.	





Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
3.	2. La articolul 2 alineatul (1) litera (d), punctul (ii) se înlocuiește cu următorul text:	7. La articolul 6 alineatul (1) litera d), punctul 2 se modifică și va avea următorul cuprins:	
4.	„(ii) sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui MTF, cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții în scopul gestiunii lichidităților sau tranzacții care pot fi apreciate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a acestor entități nefinanciare sau a grupurilor lor.”	„2.sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui SMT sau au acces electronic direct la un loc de tranzacționare , cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții în scopul gestiunii lichidităților sau tranzacții care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a acestor entități nefinanciare sau a grupurilor lor;”	
5.	3. La articolul 4, alineatul (1) se modifică după cum urmează:		
6.	(a) punctul 19 se înlocuiește cu următorul text:	5. La articolul 3 alineatul (1), punctul 67 se modifică și va avea următorul cuprins:	
7.	„19. «sistem multilateral» înseamnă un sistem multilateral astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;”;	„67. sistem multilateral - orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare un sistem multilateral astfel cum este definit la art. 2 alin. (1) pct. 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014; ”	
8.	(b) punctul 20 se înlocuiește cu următorul text:	2. La articolul 3 alineatul (1), punctul 47 se modifică și va avea următorul cuprins:	
9.	„20. «operator independent» înseamnă o firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral, sau care alege statutul de operator independent.”	„47. operator independent - firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent, și sistematic și substanțial , efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin în executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui sistem multilateral de tranzacționare sau a unui sistem organizat de tranzacționare, fără a administra un sistem multilateral, sau care alege	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
		statutul de operator independent; caracterul freevent și sistematic se apreciază în funcție de numărul de tranzacții extrabursiere efectuate cu instrumentul financiar în cauză de firma de investiții pe cont propriu în executarea ordinelor clienților, conform prevederilor Regulamentului delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene, seria L, nr. 87/1 din 31 martie 2017. Caracterul substanțial se apreciază fie în funcție de volumul tranzacțiilor extrabursiere efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale ale firmei de investiții pentru un anumit instrument financiar, fie în funcție de volumul tranzacțiilor extrabursiere efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale din Uniunea Europeană pentru un anumit instrument financiar. Definiția unui operator independent se aplică numai dacă limita prestabilită pentru caracterul freevent și sistematic și caracterul substanțial sunt ambele depășite sau în cazul în care o firmă de investiții alege opțiunea de a fi tratată conform regimului aplicabil operatorilor independenți;	
10.	4. Articolul 27 se modifică după cum urmează:		
11.	(a) alineatul (2) se elimină;	8. La articolul 91, alineatul (4) se abrogă. „(4) S.S.I.F. nu primește nicio remunerație, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a direcționa ordinele clienților către un anumit loc de tranzacționare sau loc de executare care ar încălca dispozițiile privind conflictele de interese sau	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
		stimulentele prevăzute la alin. (1) – (3), art. 51 și art. 78-86.”	
12.	(b) alineatul 3 se înlocuiește cu următorul text:	9. La articolul 92, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	
13.	„(3) În cazul instrumentelor financiare care fac obiectul obligațiilor de tranzacționare prevăzute la articolele 23 și 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, statele membre impun obligația ca, în urma executării unei tranzacții în numele unui client, firma de investiții să informeze clientul cu privire la locul în care a fost executat ordinul.” ;	„(1) Fiecare loc de tranzacționare sau operator independent pentru instrumentele În urma executării unei tranzacții în numele unui client cu instrumente financiare care fac obiectul obligației de tranzacționare prevăzute la art. 23 și art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, respectiv fiecare loc de executare pentru celelalte instrumente financiare, pune la dispoziția publicului, cel puțin o dată pe an și în mod gratuit, date referitoare la calitatea executării tranzacțiilor în locul respectiv, S.S.I.F. informează clientul cu privire la locul în care a fost executat ordinul.” 10. La articolul 92, alineatele (2) și (3) se abrogă. (2) În urma executării unei tranzacții în numele unui client, S.S.I.F. informează clientul respectiv cu privire la locul de executare a ordinului. (3) Rapoartele periodice prevăzute la alin. (1) includ detalii cu privire la prețul, costurile, rapiditatea și probabilitatea de executare pentru fiecare instrument financiar.	
14.	(c) alineatul (6) se elimină;	11. La articolul 94, alineatul (1) se abrogă. Art. 94. — (1) S.S.I.F. care execută ordine ale clienților centralizează și publică anual, pentru fiecare categorie de instrumente financiare, cele mai importante 5 locuri de	

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
		executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare, în care a executat ordine ale clienților în cursul anului precedent, precum și informații privind calitatea executării obținute.	
15.	(d) alineatul (7) se înlocuiește cu următorul text:	12. La articolul 94, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:	
16.	„(7) Statele membre impun firmelor de investiții care execută ordine ale clienților să monitorizeze eficacitatea dispozițiilor lor în materie de executare a ordinelor și a politicii lor în acest domeniu, pentru a identifica lacunele și a le remedia, dacă este cazul. În special, statele membre impun unor astfel de firme de investiții obligația de a analiza în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica lor de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor lor în materie de executare. Statele membre impun firmelor de investiții să semnaleze clienților cu care întrețin relații la momentul respectiv orice modificare importantă a dispozițiilor lor în materie de executare a ordinelor sau a politicii lor în acest domeniu.” ;	Art. 94 (2) S.S.I.F. care execută ordine ale clienților monitorizează eficacitatea dispozițiilor proprii în materie de executare a ordinelor și a politicii sale în acest domeniu pentru a identifica lacunele și a le remedia, dacă este cazul. (3) S.S.I.F. are obligația de a examina în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor proprii în materie de executare, luând în considerare, printre altele, informațiile publicate în temeiul alin. (1) și al art. 92 alin. (1) (3). (4) S.S.I.F. semnalează persoanelor care dețin calitatea de client la momentul respectiv orice modificare importantă a dispozițiilor sale în materie de executare a ordinelor sau a politicii proprii în acest domeniu.	Alin. (7) al art. 27 din directivă a fost transpus în Legea nr. 126/2018 prin art. 94 alin. (2)-(4). Întrucât modificările alin. (7) nu afectează în totalitate transpunerea actuală a alineatului, propunem doar modificarea alin. (3), nu și a alin. (2) și (4) ale art. 94 din lege.
17.	(e) alineatul (10) se înlocuiește cu următorul text: „(10) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a specifica criteriile care trebuie luate în considerare la stabilirea politicii de executare a ordinelor și la evaluarea eficacității acesteia, în conformitate cu alineatele (5)	Nu necesită transpunere.	

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	și (7), ținând seama de faptul dacă ordinele sunt executate în numele clienților cu amănuntul sau al clienților profesioniști. Printre respectivele criterii se află cel puțin următoarele: (a) factorii care determină alegerea locurilor de executare incluse în politica de executare a ordinelor; (b) frecvența evaluării și a actualizării politicii de executare a ordinelor; (c) modul în care se identifică categoriile de instrumente financiare menționate la alineatul (5). ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 decembrie 2024. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”		
18.	5. La articolul 31 alineatul (1), se adaugă următorul paragraf: „Statele membre impun firmelor de investiții și operatorilor de piață care exploatează un MTF sau un OTF să dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor în temeiul articolului 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.”	14. La articolul 105, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2¹), cu următorul cuprins: „(2¹) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT dispun de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor în temeiul art. 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.”	
19.	6. La articolul 47 alineatul (1) se adaugă următoarele litere: „(g) să dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;	18. La articolul 137 alineatul (1), după litera f) se introduc două noi litere, lit. f¹) și f²), cu următorul cuprins: „f¹) dispune de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor prevăzute la art. 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;	

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	(h) să aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.”	f ²) are cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.”	
20.	7. Articolul 48 se modifică după cum urmează: (a) alineatul (5) se modifică după cum urmează: (i) primul paragraf se înlocuiește cu următorul text: „Statele membre impun piețelor reglementate să fie în măsură să întrerupă sau să restricționeze temporar tranzacționarea în situații de urgență sau în situațiile în care există o evoluție semnificativă a prețurilor la un instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte de timp și, în cazuri excepționale, să fie în măsură să anuleze, să varieze sau să corecteze orice tranzacție. Statele membre impun piețelor reglementate să asigure că parametrii pentru întreruperea sau restricționarea tranzacționării sunt calibrați într-un mod adecvat, care ia în considerare lichiditatea diferitelor categorii și subcategorii de active, caracterul modelului de piață și tipurile de utilizatori, și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale bunei tranzacționări.”;	19. La articolul 138, alineatul (6) se modifică și va avea următorul cuprins: „(6) Operatorul de piață poate întrerupe sau restricționa temporar tranzacționarea în situații de urgență sau în situațiile în care există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte și, în cazuri excepționale, poate anula, modifica sau corecta orice tranzacție.” 20. La articolul 139, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins: „(1) Operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că parametrii operațiunilor de întrerupere sau restricționare a tranzacționării prevăzute la art. 138 alin.(6) sunt calibrați într-un mod adecvat, astfel încât iau în considerare lichiditatea diferitelor categorii și subcategorii de active, modelul de piață și tipurile de utilizatori și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare.”	

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
21.	(ii) se adaugă următoarele paragrafe: „Statele membre impun piețelor reglementate obligația să publice pe site-urile lor de internet informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop. Statele membre se asigură că, în cazul în care o piață reglementată nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la primul paragraf, în pofida unei variații semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, autoritățile competente sunt în măsură să ia măsurile corespunzătoare pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv recurgând la competențele de supraveghere menționate la articolul 69 alineatul (2) literele (m)-(p).”;	21. La articolul 140, după alineatul (1) se introduc două noi alineate, alin. (1¹) și (1²), cu următorul cuprins: „(1¹) Operatorul de piață al unei piețe reglementate publică pe site-ul său de internet informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop. (1²) În cazul în care operatorul de piață al unei piețe reglementate nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la art. 138 alin. (6) și art. 139 alin. (1), în pofida unei evoluții semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, A.S.F. este în măsură să ia măsurile corespunzătoare pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv recurgând la competențele de supraveghere menționate la articolul 236 alin. (3) lit. m) - p).”	
22.	(b) alineatul (12) se modifică după cum urmează: (i) la primul paragraf se adaugă următoarele litere: „(h) principiile pe care piețele reglementate trebuie să le ia în considerare atunci când își stabilesc mecanismele de întrerupere sau de restricționare a tranzacționării în conformitate cu alineatul (5), ținând seama de lichiditatea diferitelor clase și subclase de active, de natura modelului de	Nu necesită transpunere.	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	piață și de tipurile de utilizatori și fără a aduce atingere puterii discreționare a piețelor reglementate în ceea ce privește stabilirea acestor mecanisme; (i) informațiile pe care piețele reglementate trebuie să le publice, inclusiv parametrii pentru întreruperea tranzacționării pe care piețele reglementate trebuie să îi raporteze autorităților competente, în temeiul alineatului (5).”;		
23.	(ii) al doilea și al treilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text: „ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la 29 martie 2025. Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”;	Nu necesită transpunere.	
24.	(c) alineatul (13) se elimină.	Nu necesită transpunere.	
25.	8. La articolul 49 alineatul (2), se adaugă următorul paragraf: „Pentru acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare (ISIN) eliberat în afara Spațiului Economic European (SEE) sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, astfel cum se menționează la articolul 23 alineatul (1) litera (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de	22. La articolul 145, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (3), cu următorul cuprins: „(3) Pentru acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare, denumit în continuare ISIN, eliberat în afara Spațiului Economic European, denumit în continuare SEE, sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, astfel cum se menționează	





Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	vedere al lichidității se află într-o țară terță, piețele reglementate pot prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.”	la art. 23 alin. (1) lit. (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piața reglementată poate prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.”	
26.	9. Articolul 50 se elimină.	23. Articolul 146 se abrogă. Art. 146 (1) Locurile de tranzacționare, precum și membrii și participanții lor își sincronizează ceasurile profesionale pe care le folosesc pentru a înregistra data și ora evenimentelor ee sunt considerate necesar a fi semnalate. (2) Expresia evenimente ce sunt considerate necesar a fi semnalate are înțelesul prevăzut de reglementările ESMA emise în conformitate cu prevederile art. 16 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.	
27.	10. Articolul 57 se modifică după cum urmează: (a) titlul se înlocuiește cu următorul text: „Limitele pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și al instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii ”; (b) la alineatul (8), primul paragraf se modifică după cum urmează:	26. Titlul Capitolului I al Titlului IV se modifică după cum urmează: „CAPITOLUL I Limitele pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și al instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii” 27. La articolul 159, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	(i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text: „Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor care includ competențe ale locului de tranzacționare de a:”; (ii) litera (b) se înlocuiește cu următorul text: „(b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația pertinentă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sau cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;”.	„(1) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor.” 28. La articolul 159, alineatul (2), litera b) se modifică și va avea următorul cuprins: „b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului-suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sau cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ-suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;”	
28.	11.Articolul 58 se modifică după cum urmează: (a) alineatul (1) se modifică după cum urmează: (i) primul paragraf se modifică după cum urmează:	29. La articolul 161, partea introductivă a alineatului (1) și litera a) se modifică și vor avea următorul cuprins:	

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	— partea introductivă se înlocuiește cu următorul text: „Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care exploatează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii.”;	„Art. 161. - (1) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în cadrul căruia se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea:	
29.	— litera (a) se înlocuiește cu următorul text: „(a) fac public(e): (i) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii tranzacționate în locul lor de tranzacționare, precizând numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii, modificările suferite de acestea de la raportul anterior, procentul reprezentat de fiecare categorie în cadrul totalului pozițiilor deschise și numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alineatul (4); (ii) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, un raport săptămânal privind elementele prevăzute la punctul (i);”;	a) fac publice: (i) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, un raport săptămânal cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea tranzacționate în cadrul locului lor de tranzacționare, specificând numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii, modificările intervenite de la raportul anterior, procentul reprezentat de fiecare categorie din totalul pozițiilor deschise și numărul de persoane din fiecare categorie care dețin o poziție, în conformitate cu prevederile alin. (5)-(7), și comunică acest raport A.S.F. și ESMA; (ii) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, un raport săptămânal privind elementele prevăzute la punctul (i);”	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
30.	(ii) se adaugă următorul paragraf: „Statele membre se asigură că firmele de investiții sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii comunică autorității competente și ESMA rapoartele menționate la primul paragraf litera (a). ESMA publică centralizat informațiile incluse în rapoartele respective.”;	30. La articolul 161, după alineatul (2¹) se introduc două noi alineate, alin. (2²) și (2³), cu următorul cuprins: „(2 ²) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii comunică A.S.F. și ESMA rapoartele menționate la alin. (1) lit. a). ESMA publică centralizat informațiile incluse în rapoartele respective.	Pentru transpunerea Directivei ESAP, art. 161 va fi modificat și completat, inclusiv prin introducerea alin. (2 ³).
31.	(b) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text: „Statele membre se asigură că, cel puțin o dată pe zi, firmele de investiții care tranzacționează în afara unui loc de tranzacționare instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii pun la dispoziția autorității centrale competente menționate la articolul 57 alineatul (6) sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau instrumentele derivate pe certificatele de emisii o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până când se ajunge la clientul final, în conformitate cu articolul 26 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 și, dacă este cazul, cu articolul 8 din Regulamentul (UE) nr. 1227/2011.”;	31. La articolul 161, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins: „(3) S.S.I.F. sau instituția de credit care tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea , în afara unui loc de tranzacționare, pune la dispoziția autorității centrale competente menționate la art. 158 sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau instrumentele derivate pe certificatele de emisii ori instrumentele derivate pe acestea , cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic și, atunci când este relevant, în cadrul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau al certificatelor de emisii ori al instrumentelor derivate pe	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
		acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivel de client final, în conformitate cu art. 26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, cu modificările și completările ulterioare, și, dacă este cazul, cu art. 8 din Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011.”	
32.	(c) la alineatul (4), primul paragraf se modifică după cum urmează: (i) partea introductivă se înlocuiește cu următorul text: „Persoanele care dețin poziții în cadrul unui instrument financiar derivat pe mărfuri sau al unui instrument financiar derivat pe certificate de emisii sunt clasificate de firma de investiții sau de operatorul de piață care exploatează locul de tranzacționare respectiv în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, drept:”;	32. La articolul 161, partea introductivă a alineatului (5) și litera e) se modifică și vor avea următorul cuprins: „(5) Persoanele care dețin poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri sau pe un instrument financiar derivat pe certificat de emisii ori instrument financiar derivat pe acesta sunt clasificate de S.S.I.F., instituția de credit sau de operatorul de piață care administrează locul de tranzacționare respectiv, în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, în calitate de:	
33.	(ii) litera (e) se înlocuiește cu următorul text: „(e) în cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.”;	 e) în cazul instrumentelor derivate pe certificatele de emisii sau al instrumentelor derivate ale acestora, operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Hotărârii Guvernului nr. 780/2006, cu modificările și completările ulterioare, și al Ordonanței de urgență a Guvernului	

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
		nr. 115/2011, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare.”	
34.	(d) la alineatul (5), al patrulea paragraf se înlocuiește cu următorul text: „În cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, raportarea nu aduce atingere obligațiilor de conformitate în temeiul Directivei 2003/87/CE.”	Nu necesită transpunere (se referă la standarde emise de ESMA).	
35.	12. Articolul 70 alineatul (3) se modifică după cum urmează:		
36.	(a) la litera (a), punctul (xxx) se elimină;	36. La articolul 261 alineatul (1) litera a), punctul (xxxii) se abrogă.	
37.	(b) litera (b) se modifică după cum urmează: (i) se introduce următorul punct: „(iia) articolul 5;”; (ii) punctul (v) se înlocuiește cu următorul text: „(v) articolul 8 alineatul (1); (va) articolul 8a alineatele (1) și (2); (vb) articolul 8b;”; (iii) punctul (vii) se înlocuiește cu următorul text:	36. La articolul 261 alineatul (1) litera b), se modifică și va avea următorul cuprins: „b) încălcarea următoarelor prevederi din Regulamentul (UE) nr. 600/2014: (i) art. 3 alin. (1) și (3); (ii) art. 4 alin. (3) primul paragraf; (iii) art. 5; (iii-iv) art. 6; (iv-v) art. 7 alin. (1) al treilea paragraf prima teză; (v-vi) art. 8 alin. (1), (3) și (4); (vii) art. 8a alin. (1) și (2); (viii) art. 8b; (vi-ix) art. 10;	Întrucât modificările aduse literei b) a alin. (1) de la art. 261 lit. b) sunt semnificative ca volum, aprecim necesară rescrierea acestei litere.

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	„(vii) articolul 11 alineatul (1) al doilea paragraf prima teză, articolul 11 alineatul (1a) al doilea paragraf, articolul 11 alineatul (1b) și articolul 11 alineatul (3) al patrulea paragraf; (viia) articolul 11a alineatul (1) al doilea paragraf prima teză și articolul 11a alineatul (1) al patrulea paragraf;”; (iv) punctele (ix), (x) și (xi) se înlocuiesc cu următorul text: „(ix) articolul 13 alineatele (1) și (2); (x) articolul 14 alineatele (1), (2) și (3); (xi) articolul 15 alineatul (1) primul paragraf, al doilea paragraf prima și a treia teză și al patrulea paragraf, articolul 15 alineatul (2) și articolul 15 alineatul (4) a doua teză;”; (v) punctul (xiii) se elimină; (vi) punctul (xiv) se înlocuiește cu următorul text: „(xiv) articolul 20 alineatele (1) și (1a) și articolul 20 alineatul (2) prima teză;”; (vii) se introduc următoarele puncte: „(xvia) articolul 22a alineatul (1) și alineatele (5)-(8); (xvib) articolul 22b alineatul (1); (xvic) articolul 22c alineatul (1);”;	(vii-x)art. 11 alin. (1) al treilea doilea paragraf prima teză, alin. (1a) al doilea paragraf, alin. (1b) și alin. (3) al treilea patrulea paragraf; (xi) art. 11a alin. (1) al doilea paragraf prima teză și al patrulea paragraf; (viii xii)art. 12 alin. (1); (ix xiii)art. 13 alin. (1) și (2); (x xiv)art. 14 alin. (1) – (3), alin. (2) prima teză și alin. (3) a doua, a treia și a patra teză; (xi xv)art. 15 alin. (1) primul paragraf, și al doilea paragraf prima și a treia teză și al patrulea paragraf, alin. (2) și alin. (4) a doua teză; (xii xvi)art. 17 alin. (1) a doua teză; (xiii)art. 18 alin. (1) și (2), alin. (4) prima teză, alin. (5) prima teză, alin. (6) prima teză, alin. (8) și alin. (9); (xiv xvii)art. 20 alin. (1) și (1a) și alin. (2) prima teză; (xv xviii)art. 21 alin. (1)-(3); (xvi xix)art. 22 alin. (2); „(xx) art. 22a alin. (1) și alin. (5)-(8); (xxi) art. 22b alin. (1); (xxii) art. 22c alin. (1); (xvii xxiii)art. 23 alin. (1) și (2); (xviii xxiv)art. 25 alin. (1) și (2); (xi x xxv)art. 26 alin. (1) primul paragraf, alin. (2)-(5), alin. (6) primul paragraf și alin. (7) primele cinci paragrafe și al optulea paragraf;	

Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	(viii) punctul (xxi) se înlocuiește cu următorul text: „(xxi) articolul 28 alineatul (1);”; (ix) punctul (xxiv) se înlocuiește cu următorul text: „(xxiv) articolul 31 alineatul (3);”; (x) se introduce următorul punct: „(xxvii) articolul 39a;”.	(xx xxvi)art. 27 alin. (1); (xx⁺ xxvii) art. 27f alin. (1), (2) și (3), art. 27g alin. (1)-(5) și art. 27i alin. (1)-(4), atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3); (xxi-xxviii)art. 28 alin. (1) și alin. (2) primul paragraf; (xxii xxix)art. 29 alin. (1) și (2); (xxiii xxx)art. 30 alin. (1); (xxiv xxxi)art. 31 alin. (2) și (3); (xxv xxxii)art. 35 alin. (1)-(3); (xxvi-xxxiii)art. 36 alin. (1)-(3); (xxvii xxxiv)art. 37 alin. (1) și (3); (xxxv) art. 39a; (xxviii xxxvi)art. 40-42;”	
38.	13. La articolul 90 se adaugă următorul alineat: „(5) După consultarea ESMA, ABE și ACER, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului rapoarte care conțin o evaluare cuprinzătoare a piețelor instrumentelor financiare derivate pe mărfuri, ale certificatelor de emisii și ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii. Rapoartele respective evaluează, cel puțin pentru fiecare dintre următoarele elemente, contribuția lor la lichiditatea și buna funcționare a piețelor Uniunii pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, pentru certificatele de emisii sau pentru instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii:	Nu necesită transpunere.	



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	(a) regimurile privind limitele pozițiilor și mecanismele de control al administrării pozițiilor, pe baza datelor comunicate ESMA de către autoritățile competente în conformitate cu articolul 57 alineatele (5) și (10); (b) elementele menționate la articolul 2 alineatul (4) al doilea și al treilea paragraf din prezenta directivă și criteriile pentru stabilirea momentului în care o activitate trebuie considerată auxiliară în raport cu activitatea principală la nivel de grup în temeiul Regulamentului delegat (UE) 2021/1833 al Comisiei (*1), ținând seama de capacitatea persoanelor menționate la articolul 2 alineatul (1) litera (j) din prezenta directivă de a încheia tranzacții pentru reducerea efectivă a riscurilor direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei, aplicarea cerințelor începând cu 26 iunie 2026 pentru firmele de investiții specializate în instrumente financiare derivate pe mărfuri, certificate de emisii sau instrumente financiare derivate pe acestea, astfel cum sunt prevăzute în Regulamentul (UE) 2019/2033, și a cerințelor pentru contrapărțile financiare prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 648/2012; (c) pentru tranzacțiile de pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau ale instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii, elementele-cheie pentru obținerea unui set de date armonizate, colectarea datelor referitoare la tranzacții de către o singură entitate de colectare și informațiile relevante privind datele referitoare la tranzacții care trebuie făcute publice și formatul cel mai adecvat al acestora. Comisia prezintă:		



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
	— până la 31 iulie 2024, raportul menționat la primul paragraf litera (b) de la prezentul alineat; și — până la 31 iulie 2025, rapoartele menționate la primul paragraf literele (a) și (c) de la prezentul alineat. Rapoartele respective sunt însoțite, dacă este cazul, de o propunere legislativă privind modificarea unor elemente specifice ale normelor pieței pentru instrumentele financiare derivate pe mărfuri, certificatele de emisii sau instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii. (*1) Regulamentul delegat (UE) 2021/1833 al Comisiei din 14 iulie 2021 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului prin precizarea criteriilor pe baza cărora se stabilește când o activitate trebuie considerată ca fiind auxiliară în raport cu activitatea principală la nivelul grupului (JO L 372, 20.10.2021, p. 1).” "		
39.	Articolul 2 Transpunere (1) Statele membre asigură intrarea în vigoare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative necesare pentru a se conforma prezentei directive până la 29 septembrie 2025. Statele membre informează de îndată Comisia cu privire la aceasta.	Art. II. - Prezenta lege intră în vigoare la data de 29 septembrie 2025, cu excepția prevederilor art. I pct.14-17, 24, 30 în ceea ce privește completarea art. 161 din Legea nr. 126/2018 cu alin. (2³), precum și ale art. I pct. 34, care intră în vigoare la 10 ianuarie 2030.	Întrucât prin același proiect de lege se transpun și prevederile art. 12 din Directiva 2023/2864, cu termen de aplicare 10 ianuarie 2030, este necesar ca prevederile aferente să intre în vigoare la data menționată de directivă.



Nr. crt.	Directiva (UE) 2024/790	Proiect de lege privind modificarea și completarea Legii nr. 126/2018	Observații
40.	Atunci când statele membre adoptă dispozițiile respective, acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a unei astfel de trimiteri.	38. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 7 se introduc două noi puncte, punctele 8 și 9, cu următorul cuprins: „9. Directiva (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, din 8 martie 2024, prin care se modifică directiva 2014/65/UE.”	
41.	(2) Comisiei îi sunt comunicate de către statele membre textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.		

