

**CONFERINȚA NAȚIONALĂ A  
PIEȚEI DE CAPITAL  
- 2014 -**

**CREȘTEREA TRANSPARENTEI  
SOCIETĂȚILOR EMITENTE DE  
INSTRUMENTE FINANCIARE**

## CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL - 2014 -

---

### ⊙ Directiva 2013/50/UE

Modificare a Directivei 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind armonizarea obligațiilor de transparentță în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2007/14/CE a Comisiei de stabilire a normelor de aplicare a anumitor dispoziții ale Directivei 2004/109/CE

## Principiile noului regim sancționator (art. 28)

- Statele membre stabilesc norme privind sancțiunile și măsurile administrative aplicabile în cazul încălcării prevederilor naționale adoptate în scopul transpunerii prezentei directive și iau toate măsurile necesare pentru a se asigura că aceste norme sunt puse în aplicare. Sancțiunile și măsurile administrative respective trebuie să fie **eficace, proporționale și cu efect de descurajare**.
- Statele membre se asigură că, atunci când obligațiile se aplică entităților juridice, în cazul unei încălcări **se pot aplica sancțiuni, în condițiile prevăzute de dreptul intern, membrilor organismelor administrative, de gestionare sau de supraveghere ale entității juridice respective, precum și altor persoane care sunt responsabile de încălcare, conform dreptului intern**.
- Regimul comun sancționator vizează raportările periodice și cele continue și stabilește reguli comune ce este necesar a fi transpuse în toate statele membre.

## Categorii de informații vizate de noul regim sanctionator comun

### **Raportări obligatorii pentru emitenți**

- ⊙ Raportări periodice (art.4, 5, § 1 și 6)
- ⊙ Raportarea anuală
- ⊙ Raportul semestrial
- ⊙ Raportul anual privind plățile către guverne efectuate de societățile din industria extractivă sau de exploatare a pădurilor primare
- ⊙ Raportul privind dobândirea sau cesionarea propriilor acțiuni, atunci când sunt atinse pragurile de 5% și 10% (limita legală maximă)
- ⊙ Modificarea drepturilor de vot anexate diferitelor categorii de acțiuni

# CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL

## - 2014 -

---

### **Raportări ale investitorilor**

- ◉ **Notificarea atingerii pragurilor de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% și 75% sau este inferior sau superior acestor praguri (art. 9)**
- ◉ Statul membru de origine ia măsuri astfel încât, în cazul în care un deținător de acțiuni achiziționează sau cedează acțiuni ale unui emitent, care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și cărora le sunt anexate drepturi de vot, deținătorul de acțiuni este obligat să notifice emitentului procentul de drepturi de vot ale emitentului deținute de deținătorul de acțiuni în urma achiziției sau cesiunii în cauză, atunci când procentul respectiv atinge pragurile de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50% și 75% sau este inferior sau superior acestor praguri.
- ◉ Drepturile de vot se calculează pe baza ansamblului acțiunilor la care sunt anexate drepturi de vot, chiar dacă exercitarea acestora este suspendată. De altfel, această informație este, de asemenea, furnizată pentru ansamblul acțiunilor care aparțin aceleiași categorii și cărora le sunt anexate drepturi de vot.

# CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL - 2014 -

---

## Excluderi

- Nu se aplică acțiunilor cumpărate exclusiv pentru **compensare sau reglare**, în cadrul ciclului obișnuit de reglare pe termen scurt, nici în cazul custozilor care dețin acțiuni în calitate de custode, cu condiția ca aceștia custozii să nu își poată exercita dreptul de vot atașat acestor acțiuni.
- Nu se aplică în cazul operațiunilor cu acțiuni efectuate de **creatorii de piață** care sunt desemnați de autoritățile competente, nu intervin în gestiunea emitentului în cauză și nu exercită nici o influență pentru a determina emitentul să achiziționeze aceste acțiuni sau să susțină prețul acestora.

# CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL

- 2014 -

---

## Excluderi

- ◉ Nu se aplică **drepturilor de vot incluse în portofoliul de tranzacționare** al unei instituții de credit sau al unei firme de investiții, dacă:
  - a) drepturile de vot deținute în portofoliul de tranzacționare nu depășesc 5%
  - b) drepturile de vot aferente acțiunilor deținute în portofoliul de tranzacționare nu sunt exercitate sau utilizate în alt mod pentru a interveni în gestiunea emitentului.
  
- ◉ Nu se aplică **drepturilor de vot aferente acțiunilor dobândite în scopuri de stabilizare** cu condiția ca drepturile de vot aferente acțiunilor respective să nu fie exercitate sau utilizate în alt mod în scopul de a interveni în gestiunea emitentului.

# CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL - 2014 -

---

## **Drepturi de vot supuse obligației de notificare (art.10)**

- Cerințele în materie de notificare, definite la articolul 9 alineatele (1) și (2), se aplică, de asemenea, unei persoane fizice sau juridice în măsura în care aceasta are dreptul de a achiziționa, de a ceda sau de a exercita drepturi de vot într-una dintre situațiile următoare sau în cazul unei combinații între acestea:
  - a) drepturile de vot sunt deținute de un terț cu care persoana în cauză a încheiat un acord prin care le obligă să adopte, printr-un exercițiu concertat al drepturilor de vot pe care le deține, o politică durabilă comună în ceea ce privește gestiunea societății în cauză;
  - b) drepturile de vot sunt deținute de un terț în conformitate cu un acord încheiat cu persoana în cauză, care prevede transferul temporar și cu titlu oneros al drepturilor de vot în cauză;
  - c) drepturile de vot sunt anexate acțiunilor depuse ca garanție pe lângă această persoană, cu condiția ca aceasta să controleze drepturile de vot și să declare că intenționează să le exercite;



## CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL - 2014 -

---

- d) drepturile de vot sunt anexate acțiunilor pentru care această persoană deține uzufructul;
- e) drepturile de vot sunt deținute sau pot fi exercitate în conformitate cu literele (a)-(d) de către o întreprindere controlată de această persoană;
- f) drepturile de vot sunt anexate acțiunilor depuse pe lângă această persoană, care le poate exercita cum dorește, în cazul în care nu primește instrucțiuni speciale din partea deținătorului de acțiuni;
- g) drepturile de vot sunt deținute de un terț în nume propriu pe seama acestei persoane;
- h) această persoană poate exercita drepturile de vot ca mandatar și cum dorește, în cazul în care nu primește instrucțiuni speciale din partea deținătorilor de acțiuni.

## Noile sancțiuni (art. 28b)

- A. O declarație publică în care se indică persoana fizică sau entitatea juridică responsabilă și natura încălcării;
- B. Un ordin prin care i se solicită persoanei fizice sau entității juridice responsabile să înceteze comportamentul care constituie o încălcare și să nu îl repete;

# CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIETEI DE CAPITAL - 2014 -

---

## C. Sancțiuni administrative pecuniare:

### C.1. În cazul unei entități juridice:

- de până la 10 000 000 EUR sau până la 5% din cifra de afaceri anuală totală conform ultimelor conturi anuale disponibile aprobate de organul de gestiune; în cazul în care entitatea juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a unei întreprinderi-mamă care trebuie să creeze conturi consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE, cifra de afaceri totală relevantă este cifra de afaceri totală anuală sau tipul de venit corespunzător în temeiul directivelor contabile relevante, în conformitate cu ultimele conturi anuale consolidate disponibile aprobate de organul de gestiune al întreprinderii-mamă finale;
- de până la două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare sau a pierderii evitate prin aceasta, în cazul în care acestea pot fi stabilite;
- oricare dintre acestea este mai mare;

# CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIETEI DE CAPITAL - 2014 -

---

## C.2. În cazul unei persoane fizice:

- până la 2 000 000 EUR;
- de până la de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare sau a pierderii evitate prin aceasta, în cazul în care acestea pot fi stabilite;
- oricare din acestea este mai mare.

## CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL - 2014 -

---

### Difuzarea către public a informațiilor reglementate

- Emitentul trebuie să publice informațiile reglementate astfel încât să poată fi accesibile rapid și în mod nediscriminatoriu și să le pună la dispoziția mecanismului desemnat în mod oficial). Emitentul sau persoana care a solicitat admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, fără consimțământul emitentului, nu poate factura investitorilor cheltuieli speciale pentru furnizarea acestor informații. Statul membru de origine solicită emitentului să recurgă la mijloace media care se consideră că pot realiza o difuzare eficientă a informațiilor către public în toată Comunitatea. Statul membru de origine nu poate obliga emitentul să recurgă exclusiv la mijloacele media ai căror operatori sunt stabiliți pe teritoriul acestuia.
- Statul membru de origine se asigură că există cel puțin un mecanism oficial desemnat pentru stocarea centralizată a informațiilor reglementate. Aceste mecanisme ar trebui să respecte standarde minime de calitate în materie de securitate, de certitudine cu privire la sursa de informații, de înregistrare a datei și de facilitare de acces de către utilizatorii finali și să se alinieze la procedura de depunere la autoritatea competentă.

## CONFERINȚA NAȚIONALĂ A PIEȚEI DE CAPITAL - 2014 -

---

- Comisia este împuternicită să adopte, prin intermediul unor acte delegate măsuri în vederea precizării următoarelor standarde minime și norme:
  - a) standarde minime pentru difuzarea informațiilor reglementate, astfel cum se menționează la alineatul (1);
  - b) standarde minime pentru mecanismele de stocare centralizată;
  - c) norme pentru asigurarea interoperabilității tehnologiilor de informare și comunicare utilizate de mecanismele de stocare centralizată și accesul la informațiile reglementate la nivelul Uniunii;
  
- Comisia poate stabili și actualiza o listă a mijloacelor de comunicare pentru difuzarea informațiilor către public.