

31.1.2014

A7-0344/ 001-001

AMENDAMENTE 001-001

depuse de Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raport

Arlene McCarthy

A7-0344/2012

Sancțiunile penale pentru utilizările abuzive ale informațiilor privilegiate și manipulările pieței

Propunere de directivă (COM(2011)0654 – C7-0358/2011 – 2011/0297(COD))

AMENDAMENTELE PARLAMENTULUI EUROPEAN*
la propunerea Comisiei

DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI

**privind sancțiunile penale pentru utilizările abuzive ale informațiilor privilegiate și
manipulările pieței**

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 83 alineatul
(2),

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului actului legislativ către parlamentele naționale,

* Amendamente: textul nou sau modificat este marcat cu caractere cursive aldine; textul eliminat este marcat prin simbolul **■**.

având în vedere avizul Băncii Centrale Europene din 22 martie 2012¹,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European²,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară³,

întrucât:

- (1) O piață financiară nu poate fi integrată și eficientă **și nu poate beneficia de o mai mare încredere din partea investitorilor** în absența integrității. Funcționarea fără probleme a piețelor valorilor mobiliare și încrederea publică în piețe sunt condiții prealabile pentru creștere economică și bunăstare. Abuzurile de piață periclitează integritatea piețelor financiare și încrederea publicului în valorile mobiliare și instrumentele financiare derivate.
- (2) Directiva 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului privind utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței (abuzul de piață), din 28 ianuarie 2003, **a completat și a actualizat cadrul legislativ al Uniunii cu scopul de a proteja integritatea pieței. De asemenea, ea a solicitat** statelor membre să se asigure că autoritățile competente au atribuțiile necesare pentru a detecta și a investiga abuzurile de piață. Fără a aduce atingere dreptului statelor membre de a impune sancțiuni penale, Directiva 2003/6/CE a solicitat totodată statelor membre să se asigure că se pot adopta măsuri administrative sau se pot impune sancțiuni administrative corespunzătoare împotriva persoanelor responsabile de încălcarea reglementărilor naționale de punere în aplicare a acestei directive.
- (3) Conform recomandărilor din raportul Grupului la nivel înalt pentru supraveghere financiară în UE (Grupul la nivel înalt), un cadru prudențial și de conduită profesională solid pentru sectorul financiar trebuie să se bazeze pe sisteme robuste de supraveghere și de sancțiuni. În acest scop, Grupul la nivel înalt a considerat că autoritățile de control ar trebui să dispună de mijloace suficiente pentru a acționa și ar trebui să existe, de asemenea, sisteme de sancțiuni uniforme, severe și disuasive împotriva tuturor infracțiunilor financiare, sancțiuni care ar trebui aplicate ferm, **pentru a menține**

¹ JO C 161, 7.6.2012, p. 3.

² JO C 318, 29.10.2011, p. 163.

³ Poziția Parlamentului European din

- integritatea pieței*. Grupul a conchis că sistemele de sancțiuni ale statelor membre sunt în general slabe și neomogene.
- (4) Un cadru legislativ funcțional privind abuzul de piață presupune și o aplicare efectivă. Evaluarea sistemelor naționale de sancțiuni administrative în conformitate cu Directiva 2003/6/CE a arătat că nu toate autoritățile competente naționale dispuneau de un set de competențe prin care să asigure sancțiuni adecvate pentru abuzul de piață. Mai exact, nu toate statele membre dispuneau de sancțiuni administrative pecuniare pentru utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și manipularea pieței, iar nivelul acestor sancțiuni varia considerabil între statele membre. ***De asemenea, este necesar un instrument legislativ nou pentru a asigura adoptarea de norme uniforme, definirea clară a conceptelor-cheie și pentru a garanta un cadru de reglementare unic, în conformitate cu concluziile Grupului la nivel înalt.***
- (5) S-a dovedit ***până în prezent*** că adoptarea de sancțiuni administrative de către statele membre nu era suficientă pentru a asigura respectarea normelor de prevenire și de combatere a abuzului de piață.
- (6) Este esențial ca respectarea normelor să fie susținută prin dispunerea de sancțiuni penale, care să marcheze dezaprobarea socială de natură diferită din punct de vedere calitativ în comparație cu sancțiunile administrative. Definirea celor mai grave forme de abuz de piață drept infracțiuni penale stabilește niște limite legislative clare referitor la faptul că astfel de comportamente sunt considerate inacceptabile și transmite publicului și potențialilor infractori mesajul că autoritățile competente iau în serios aceste practici.
- (6a) ***Prețul multor instrumente financiare se stabilește în raport cu indici de referință. Manipularea efectivă sau tentativele de a manipula indicii de referință, precum ratele interbancare, pot avea un impact major asupra încrederii pieței și pot conduce la pierderi considerabile pentru investitori și la denaturarea economiei reale. Prin urmare, sunt necesare dispoziții speciale privind indicii de referință pentru a menține integritatea piețelor. Este necesar ca interdicția generală de manipulare a pieței și de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate să fie completată prin interzicerea manipulării indicilor de referință, precum și a prezentării de informații false sau înșelătoare, a furnizării de date de intrare false sau înșelătoare sau a oricăror alte acțiuni care manipulează calcularea unui indice de referință, inclusiv metodologia***

aferentă indicelui de referință. În plus, nu ar trebui să li se ceară autorităților competente să demonstreze legătura directă dintre o greșeală gravă comisă de una sau mai multe persoane și consecințele pentru unul sau mai multe instrumente financiare. Ar trebui să fie suficient că există o legătură, chiar și indirectă, între comportamentul abuziv și un instrument financiar. De exemplu, transmiterea de informații false sau înșelătoare privind rata interbancară sau alți indici de referință ar trebui inclusă în definiția manipulării pieței.

- (7) Nu toate statele membre au adoptat sancțiuni penale pentru anumite tipuri de încălcări grave ale legislației naționale de aplicare a Directivei 2003/6/CE. Astfel de abordări divergente periclitează uniformitatea condițiilor de funcționare a pieței interne și pot încuraja anumite persoane să comită abuzuri de piață în statele membre care nu aplică sancțiuni penale pentru astfel de delictе. Mai mult, nu există încă, la nivelul UE, o definiție privind comportamentele care constituie delictе de natură atât de gravă. Prin urmare, ar trebui stabilite principii minime de defnire a infracțiunilor penale comise de persoane fizice sau juridice și sancțiunile aferente acestora. Normele minime comune ar face posibilă utilizarea unor metode de investigație mai eficace, precum și cooperarea efectivă în interiorul și între statele membre. *Având în vedere consecințele crizei financiare, a devenit evident că manipularea pieței are potențialul de a provoca daune la scară largă asupra vieții a milioane de oameni. Absența unui regim comun de sancțiuni penale la nivelul Uniunii lasă loc de abuzuri de piață în statele membre cu regimuri mai puțin ferme. Acest lucru conduce la o scădere a încrederii publice în statul de drept și în legitimitatea instituțiilor. Impunerea unor sancțiuni penale pentru abuzurile grave de piață va avea un efect disuasiv mai puternic asupra potențialilor contravenienți.*
- (8) Introducerea sancțiunilor penale pentru cele mai grave delictе de abuz de piață de către toate statele membre este, prin urmare, esențială pentru asigurarea implementării efective a politicii Uniunii de combatere a abuzului de piață, în conformitate cu cerințele formulate în comunicarea Comisiei din 20 septembrie 2011 intitulată „Către o politică a UE în materie penală: asigurarea punerii în aplicare eficace a politicilor UE prin intermediul dreptului penal”.
- (9) Pentru ca domeniul de aplicare al prezentei directive să fie aliniat cu cel al Regulamentului (UE) nr. .../... [MAR], tranzacțiile cu acțiuni proprii și alte

- instrumente financiare* efectuate în cadrul programelor de stabilizare și de răscumpărare și tranzacțiile, ordinele sau comportamentele care se înscriu în cadrul activităților de politică monetară și de administrare a datoriei publice, precum și al activităților asociate certificatelor de emisii desfășurate în cadrul politicii Uniunii în domeniul climatic ar trebui excluse din domeniul de aplicare al prezentei directive.
- (9a) *Este posibil ca utilizarea informațiilor privilegiate să conducă la achiziționarea și cedarea de instrumente financiare. Dat fiind faptul că achiziționarea sau cedarea de instrumente financiare presupune în mod necesar o decizie prealabilă, realizarea unei astfel de achiziționări sau cedări nu ar trebui să constituie în sine o utilizare abuzivă a informațiilor confidențiale.*
- (9b) *Accesul la informații privilegiate referitoare la o altă întreprindere și utilizarea acestor informații în cadrul unei oferte publice de cumpărare în scopul de a dobândi controlul asupra acelei întreprinderi sau de a propune o fuzionare cu respectiva întreprindere nu ar trebui considerată, în sine, utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate.*
- (9c) *Nu ar trebui să fie considerate informații confidențiale lucrările de cercetare și previziunile elaborate pe baza datelor publice și, prin urmare, nici tranzacțiile efectuate pe baza acestor lucrări sau previziuni nu constituie în sine utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate.*
- (9d) *Simplul fapt că formatorii de piață sau persoanele autorizate să acționeze în calitate de contrapartide, care dețin informații privilegiate, se limitează la a desfășura activități legale de cumpărare sau vânzare de instrumente financiare sau că persoanele autorizate să execute ordine în numele terților se limitează la executarea cu scrupulozitate a unui ordin nu ar trebui considerat ca fiind o utilizare abuzivă de a informațiilor privilegiate.*
- (10) Aplicarea de sancțiuni penale pentru utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și manipularea pieței în conformitate cu prezenta directivă ar trebui să fie impusă statelor membre numai atunci când aceste acte sunt comise intenționat.
- (11) Din cauza efectelor negative pe care le provoacă tentativele de utilizare abuzivă a informațiilor privilegiate și tentativele de manipulare a pieței asupra integrității piețelor

financiare și a încrederii investitorilor, aceste forme de comportament ar trebui de asemenea să fie pasibile de a fi pedepsite drept infracțiuni penale.

- (12) Prezenta directivă ar trebui să solicite statelor membre să se asigure că și instigarea, participarea și complicitatea la astfel de delictive penale sunt pasibile de a fi pedepsite. În acest context, convingerea unei alte persoane, pe baza informațiilor privilegiate, să achiziționeze sau să cedeze instrumente financiare care au legătură cu aceste informații ar trebui considerată instigare la utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate.
- (12a) *Pentru ca sancțiunile pentru infracțiunile prevăzute în prezenta directivă să fie efective și disuasive, ar trebui stabilit un nivel minim și un nivel maxim al pedepsei cu închisoarea.***
- (13) Prezenta directivă ar trebui aplicată ținându-se cont de cadrul legislativ stabilit prin Regulamentul (UE) nr. .../... [MAR] și de normele de punere în aplicare a acestuia.
- (14) Pentru a se asigura aplicarea efectivă a politicii europene de garantare a integrității piețelor financiare, stabilită în Regulamentul (UE) nr. .../... [MAR], statele membre ar trebui să extindă angajarea răspunderii pentru a include și persoanele juridice, inclusiv, dacă este posibil, răspunderea penală.
- (14a) *Statele membre ar trebui să adopte măsurile necesare pentru a asigura că autoritățile responsabile cu aplicarea legii și autoritățile judiciare sau alte servicii responsabile cu anchetarea sau urmărirea penală a infracțiunilor prevăzute în prezenta directivă dispun de suficiente resurse și de formare profesională corespunzătoare. Statele membre ar trebui să adopte măsurile necesare pentru a garanta că autoritățile responsabile cu aplicarea legii și autoritățile judiciare sau alte servicii responsabile cu anchetarea sau urmărirea penală a infracțiunilor prevăzute în prezenta directivă au acces la instrumente eficiente de anchetă.***
- (15) Dat fiind faptul că prezenta directivă prevede norme minime, statele membre pot adopta sau menține norme de drept penal mai severe pentru abuzul de piață.
- (16) Orice activități de prelucrare a datelor cu caracter personal efectuate în cursul aplicării prezentei directive ar trebui să fie conforme Directivei 95/46/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 octombrie 1995 privind protecția persoanelor fizice în

ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date¹.

- (16a) Orice condamnare hotărâtă în conformitate cu prezenta directivă ar trebui să fie publicată imediat și să includă cel puțin informații privind tipul și natura infracțiunii, sancțiunea și identitatea persoanei fizice sau juridice condamnate, în măsura în care acest lucru nu ar periclita în mod grav investigațiile oficiale în curs.**
- (16b) În peisajul actual al tranzacțiilor de capital este foarte dificil sau chiar imposibil pentru autoritățile competente să depisteze comportamentele de manipulare a pieței între diverse locuri de tranzacționare. Expertiza de supraveghere la nivel național și cel al Uniunii arată cazuri de abuzuri de piață la care au participat persoane din mai multe state membre. Dat fiind faptul că piețele devin tot mai integrate, există o tendință în creștere spre un abuz de piață cu caracter transfrontalier. Asigurarea eficacității cooperării și a schimbului de date este esențială pentru a permite autorităților naționale competente să își îndeplinească sarcinile de supraveghere. Inexistența unor mecanisme de supraveghere transfrontalieră nu face decât să accentueze decalajele și lacunele existente și facilitează abuzurile transfrontaliere.**
- (17) Deoarece obiectivul prezentei directive, respectiv asigurarea aplicării pe teritoriul Uniunii a sancțiunilor penale pentru cele mai grave abuzuri de piață, nu poate fi îndeplinit într-o măsură suficientă de statele membre și, prin urmare, având în vedere dimensiunile și efectele prezentei directive, poate fi îndeplinit mai bine la nivelul Uniunii, Uniunea poate adopta măsuri, în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum se prevede în respectivul articol, prezenta directivă nu depășește ceea ce este necesar pentru atingerea obiectivului menționat.
- (17a) Pentru a asigura urmărirea penală eficientă a cazurilor transfrontaliere, statele membre ar trebui să adopte măsurile necesare pentru a-și stabili jurisdicția asupra infracțiunilor prevăzute în prezenta directivă, în cazul în care infracțiunea a fost săvârșită în totalitate sau în parte pe teritoriul lor sau în folosul unei persoane fizice sau juridice care are reședința sau domiciliul pe teritoriul unui stat membru.**

¹ JO L 281, 23.11.1995, p. 31.

(18) Prezenta directivă respectă drepturile fundamentale și se conformează principiilor recunoscute în Carta Drepturilor Fundamentale ale Uniunii Europene consacrate prin TFUE. Mai precis, directiva ar trebui aplicată cu respectarea corespunzătoare a libertății de a desfășura o activitate comercială (articolul 16), a dreptului la o cale de atac eficientă și la un proces echitabil (articolul 47), a prezumției de nevinovăție și dreptului la apărare (articolul 48), a principiilor legalității și proporționalității infracțiunilor și pedepselor (articolul 49) și a dreptului de a nu fi judecat sau condamnat de două ori pentru aceeași infracțiune (articolul 50). ***Statele membre ar trebui să respecte pe deplin principiul ne bis in idem.***

(18a) ***Pentru punerea în aplicare a prezentei directive statele membre ar trebui să garanteze drepturile procedurale ale persoanelor suspectate sau inculpate în cadrul procedurilor penale și, în special, ar trebui să țină seama de Rezoluția Consiliului din 30 noiembrie 2009 privind o foaie de parcurs pentru consolidarea drepturilor procedurale ale persoanelor suspectate sau acuzate în cadrul procedurilor penale¹, de Directiva 2010/64/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 20 octombrie 2010 privind dreptul la interpretare și traducere în cadrul procedurilor penale², de Directiva 2012/13/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 22 mai 2012 privind dreptul la informare în cadrul procedurilor penale³ și de orice alt act juridic al Uniunii în acest domeniu.***

(19) Comisia ar trebui să evalueze transpunerea prezentei directive în statele membre având în vedere și posibilitatea ca pe viitor să fie necesară introducerea unei armonizări minime a tipurilor și nivelurilor de sancțiuni penale. ***În special, Comisia ar trebui să încerce să obțină informații cu privire la caracterul transfrontalier al multora dintre tranzacțiile care constituie o infracțiune în conformitate cu prezenta directivă, respectând astfel principiul subsidiarității.***

(20) [În conformitate cu articolele 1, 2, 3 și 4 din Protocolul (nr. 21) privind poziția Regatului Unit și a Irlandei în ceea ce privește spațiul de libertate, securitate și justiție, anexat la tratat, Regatul Unit și-a exprimat dorința de a participa la adoptarea și punerea în aplicare a prezentei directive] SAU [Fără a aduce atingere articolului 4 din Protocolul

¹ ***JO C 295, 4.12.2009, p. 1.***

² ***JO L 280, 26.10.2010, p. 1.***

³ ***JO L 142, 1.6.2012, p. 1.***

- (nr. 21) privind poziția Regatului Unit în ceea ce privește spațiul de libertate, securitate și justiție, anexat la tratat, Regatul Unit nu va participa la adoptarea prezentei directive și, prin urmare, nu îi revin obligații în virtutea acesteia și nici nu îi sunt aplicabile dispozițiile sale.]
- (21) [În conformitate cu articolele 1, 2, 3 și 4 din Protocolul (nr. 21) privind poziția Regatului Unit și a Irlandei în ceea ce privește spațiul de libertate, securitate și justiție, anexat la tratat, Irlanda și-a exprimat dorința de a participa la adoptarea și punerea în aplicare a prezentei directive] SAU [Fără a aduce atingere articolului 4 din Protocolul (nr. 21) privind poziția Irlandei în ceea ce privește spațiul de libertate, securitate și justiție, anexat la tratat, Irlanda nu va participa la adoptarea prezentei directive și, prin urmare, nu îi revin obligații în virtutea acesteia și nici nu îi sunt aplicabile dispozițiile sale.]
- (22) În conformitate cu articolele 1 și 2 din Protocolul (nr. 22) privind poziția Danemarcei, anexat la tratat, Danemarca nu participă la adoptarea prezentei directive și, prin urmare, nu îi revin obligații în virtutea acesteia și nici nu îi sunt aplicabile dispozițiile sale,

ADOPTĂ PREZENTA DIRECTIVĂ:

Articolul 1

Obiect și domeniu de aplicare

1. Prezenta directivă stabilește norme minime pentru sancțiuni penale aferente celor mai grave abuzuri de piață, mai precis utilizarea abuzivă a informațiilor privilegiate și manipularea pieței, ***pentru a garanta integritatea piețelor financiare din Uniune și pentru a spori protecția investitorilor și încrederea în aceste piețe.***
2. Prezenta directivă nu se aplică pentru operațiunile cu acțiuni proprii în programe de răscumpărare sau pentru stabilizarea unui instrument financiar, atunci când astfel de operațiuni se efectuează în conformitate cu articolul 3 din Regulamentul (UE) nr. .../... [MAR] sau pentru tranzacții ***sau*** ordine ■ în sensul activităților de politică monetară și de administrare a datoriei publice și a activităților privind certificatele de emisii de gaze cu efect de seră în vederea aplicării politicii climatice a Uniunii, în conformitate cu articolul 4 din Regulamentul (UE) nr. .../... [MAR].

3. Prezenta directivă se aplică și comportamentelor sau tranzacțiilor, inclusiv oferte, legate de licitarea certificatelor de emisii sau a altor produse scoase la licitație bazate pe acestea, în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1031/2010 al Comisiei din 12 noiembrie 2010 privind calendarul, administrarea și alte aspecte ale licitării certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră în temeiul Directivei 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului de stabilire a unui sistem de comercializare a cotelor de emisie de gaze cu efect de seră în cadrul Comunității¹. Orice dispoziție din prezenta directivă referitoare la ordinele de tranzacționare se aplică ofertelor depuse în contextul unei licitații.
- 3a. *Prezenta directivă se aplică și în cazul ratelor dobânzii, valutelor, indicilor de referință, ratelor interbancare, indicilor și tipurilor de instrumente financiare, inclusiv oricăror tipuri de contracte cu instrumente derivate sau instrumentelor financiare derivate, a căror valoare derivă din valoarea ratelor dobânzii, valutelor sau indicilor.***

Articolul 2

Definiții

În sensul prezentei Directive:

1. „instrument financiar“ înseamnă orice instrument în sensul articolului 2 alineatul (1) punctul (8) din Regulamentul (CE) nr. .../... **[MiFIR]**.
- 1a. „contract spot pe mărfuri” înseamnă un contract de furnizare a unor mărfuri tranzacționate pe o piață spot, care sunt livrate prompt atunci când se încheie tranzacția, inclusiv orice contract derivat care trebuie încheiat în mod fizic;**
- 1b. „program de răscumpărare” înseamnă tranzacții cu acțiuni proprii în conformitate cu articolele 19-24 din Directiva 77/91/CEE a Consiliului privind coordonarea, în vederea echivalării, a garanțiilor impuse societăților comerciale în statele membre, în înțelesul articolului 58 al doilea paragraf din tratat, pentru protejarea intereselor**

¹ JO L 302, 18.11.2010, p. 1.

asociațiilor sau terților, în ceea ce privește constituirea societăților comerciale pe acțiuni și menținerea și modificarea capitalului acestora¹;

2. *„informații privilegiate” înseamnă informații în sensul articolului 6 din Regulamentul (UE) nr. .../2012 [MAR];*
- 2a. *„autoritate competentă” înseamnă autoritatea competentă desemnată în conformitate cu articolul 16 din Regulamentul (UE) nr. .../2012 [MAR];*
- 2b. *„persoană” înseamnă orice persoană fizică sau juridică;*
- 2c. *„certificat de emisii” înseamnă un instrument financiar astfel cum este definit la alineatul (11) din secțiunea C a anexei I din Directiva (UE) .../... [noua MiFID].*
3. *„indice de referință” înseamnă o rată, un indice sau o valoare făcută publică, prin raportare la care se determină suma de plată pentru un instrument financiar, inclusiv o rată interbancară, calculată prin aplicarea unei formule la sau în funcție de:*
 - (a) *prețul sau valoarea unuia sau mai multor active subiacente; sau*
 - (b) *rata dobânzii (efectivă sau estimată) aplicată fondurilor împrumutate;*
- 3a. *„practici comerciale admise” înseamnă acele practici estimate în mod rezonabil pe una sau mai multe piețe financiare și acceptate de autoritatea competentă în conformitate cu articolul 4a din Regulamentul (UE) nr. .../... [MAR];*
- 3b. *„stabilizare” înseamnă orice cumpărare sau ofertă de cumpărare de instrumente financiare relevante sau orice operațiune referitoare la instrumentele asociate echivalente, realizată de societăți de investiții sau de instituții de credit în contextul unei distribuții semnificative de astfel de instrumente, cu unicul scop de a susține prețul acestora pe piață pe o durată predeterminată ca urmare a unei presiuni la vânzare care se exercită asupra acestora.*

¹ JO L 26, 31.1.1977, p. 1.

Articolul 3

Utilizarea abuzivă și comunicarea inadecvată a informațiilor privilegiate

Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că următoarele comportamente constituie infracțiuni penale, atunci când actele sunt comise intenționat:

- (a) posesia *de către o persoană a* unor informații privilegiate și utilizarea acestor informații, *cunoscându-se natura lor, achiziționând sau cedând, în nume propriu sau în numele unui terț, în mod direct sau indirect*, instrumente financiare la care se referă informațiile respective;
- (aa) *utilizarea de către o persoană a unor* informații privilegiate pentru a anula sau a modifica un ordin privind un instrument financiar la care se referă informațiile respective, în cazul în care acel ordin a fost emis înainte ca persoana *respectivă* să intre în posesia informațiilor privilegiate;
- (ab) *utilizarea de către o persoană de informații privilegiate pentru a influența ratele dobânzii, cursul devizelor, indicii de referință, ratele interbancare, indicii și tipurile de instrumente financiare, inclusiv contractele cu instrumente derivate sau instrumentele financiare derivate, a căror valoare depinde de valoarea ratelor dobânzii, a cursului devizelor, a indicilor de referință, a ratelor interbancare, a indicilor și tipurilor de instrumente financiare;*
- (ac) *recomandarea de către o persoană aflată în posesia unor informații privilegiate, pe baza acestora, a cumpărării sau vânzării de instrumente financiare vizate de respectivele informații sau inducerea unui astfel de comportament unei alte persoane;*
- (ad) *urmarea unei recomandări ca mai sus sau transmiterea ei mai departe;*
- (ae) *recomandarea de către o persoană aflată în posesia unor informații privilegiate, pe baza acestora, a anulării sau modificării unui ordin privind instrumente financiare vizate de respectivele informații fără comunicarea acestora, sau inducerea unui astfel de comportament unei alte persoane;*

- (b) **divulgarea informațiilor privilegiate deținute de către o persoană** oricărei alte persoane, exceptând cazurile în care divulgarea informațiilor se efectuează în cursul normal al exercitării sarcinilor de serviciu sau cu titlu profesional.

Articolul 4

Manipularea pieței

Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că următoarele comportamente constituie infracțiuni penale, atunci când actele sunt comise **din neglijență sau** intenționat:

- (a) **efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin de tranzacționare sau orice alt comportament care are următoarele consecințe:**

(i) **transmite sau este posibil să transmită** indicații false sau înșelătoare cu privire la oferta, cererea sau prețul unui instrument financiar, **inclusiv ratele dobânzii, cursul devizelor, indicii de referință, ratele interbancare, indicii și tipurile de instrumente financiare, inclusiv contractele cu instrumente derivate sau instrumentele financiare derivate, a căror valoare depinde de valoarea ratelor dobânzii, a cursului devizelor, a indicilor de referință, a ratelor interbancare, a indicilor și tipurilor de instrumente financiare** sau al unui contract spot pe mărfuri conexe; **sau**

(ii) **fixează sau este posibil să fixeze** prețul unuia sau mai multor instrumente financiare, **inclusiv ratele dobânzii, cursul devizelor, indicii de referință, ratele interbancare, indicii și tipurile de instrumente financiare, inclusiv contractele cu instrumente derivate sau instrumentele financiare derivate, a căror valoare depinde de valoarea ratelor dobânzii, a cursului devizelor, a indicilor de referință, a ratelor interbancare, a indicilor și tipurilor de instrumente financiare** sau al unui contract spot pe mărfuri conexe la un nivel anormal sau artificial;

- (c) efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin de tranzacționare sau orice altă activitate **sau comportament** care influențează **sau care poate influența** prețul unuia sau mai multor instrumente financiare sau al unui contract spot pe mărfuri conexe, prin recurgerea la un procedeu fictiv sau la orice altă formă de înșelăciune sau artificiu;

- (d) difuzarea de informații *prin intermediul mass-mediei, inclusiv prin internet, sau prin orice alte mijloace, direct sau indirect care are consecințele menționate la litera (a), în contextul în care persoana care a difuzat informațiile știa sau trebuia să știe că informațiile sunt false sau înșelătoare;*
- (e) *transmiterea de informații false sau înșelătoare, furnizarea de date de intrare false sau înșelătoare, sau orice altă activitate echivalentă menită să manipuleze calcularea unui indice de referință.*

Articolul 5

Instigare, participare și complicitate și tentativă

1. Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că instigarea, participarea și complicitatea la infracțiunile penale menționate la articolele 3 și 4, *precum și încercarea de a le comite*, sunt pasibile de a fi pedepsite drept infracțiuni penale.
2. Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că tentativa de a comite oricare dintre infracțiunile menționate la *articolul 3 literele (a), (aa) – (ae)* și la articolul 4 literele (a), (c) și (e) este tratată drept infracțiune pasibilă de sancțiuni penale.

Articolul 6

Sanțiuni penale

1. Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că infracțiunile penale menționate la articolele 3-5 sunt pasibile de a fi supuse unor sancțiuni efective, proporționale și disuasive.

Pentru a asigura că sancțiunile au un efect disuasiv asupra publicului larg, acestea se publică, după caz, în cel mai scurt timp, conținând cel puțin informații privind natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile, exceptând situația în care această publicare periclitează stabilitatea piețelor financiare. Dacă publicarea ar cauza părților implicate prejudicii disproportionale, autoritățile competente publică anonim măsurile și sancțiunile.

- 1a. Statele membre iau măsurile necesare pentru a garanta că infracțiunile penale menționate la articolul 3 literele (a) – (ac) și articolul 4 literele (a), (c) și (e) sunt pasibile de o pedeapsă maximă de cel puțin cinci ani de închisoare.*
- 1b. Statele membre iau măsurile necesare pentru a garanta că infracțiunile penale menționate la articolul 3 literele (ad), (ae) și (b) și articolul 4 litera (d) sunt pasibile de o pedeapsă maximă de cel puțin doi ani de închisoare.*
- 1c. În evaluarea proporționalității sancțiunilor, statele membre țin seama de profiturile realizate sau de pierderile evitate de persoanele considerate responsabile, precum și de daunele aduse altor persoane în urma infracțiunii comise și, dacă este cazul, de daunele aduse funcționării piețelor sau economiei, în general.*

Articolul 7

Răspunderea persoanelor juridice

1. Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că persoanele juridice pot fi trase la răspundere pentru infracțiuni precum cele menționate la articolele 3-5 atunci când aceste infracțiuni au fost comise în beneficiul lor de către orice persoană acționând în nume propriu sau în calitate de membru al unui organism al persoanei juridice, care are o funcție de conducere în cadrul persoanei juridice în cauză, pe baza:
 - (a) unei împuterniciri din partea persoanei juridice;
 - (b) unei atribuții de a lua decizii în numele persoanei juridice respective; sau
 - (c) unei atribuții legate de exercitarea controlului în cadrul persoanei juridice respective.
2. Statele membre adoptă, de asemenea, măsurile necesare pentru a se asigura că persoanele juridice pot fi considerate responsabile atunci când lipsa supravegherii sau a controlului din partea unei persoane menționate la alineatul (1) a făcut posibilă săvârșirea infracțiunilor menționate la articolele 3-5 în beneficiul acelei persoane juridice de către o persoană aflată sub autoritatea sa.

3. Răspunderea persoanelor juridice în temeiul alineatelor (1) și (2) nu exclude inițierea procedurilor penale împotriva persoanelor fizice care sunt autori, instigatori sau complici la infracțiunile menționate la articolele 3-5.

Articolul 8

Sanțiuni pentru persoanele juridice

Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a se asigura că persoanele juridice considerate responsabile în temeiul articolului 7 fac obiectul unor sancțiuni efective, proporționale și disuasive.

Articolul 8a

Jurisdicție

Statele membre iau măsurile necesare pentru a-și stabili competența în privința unei infracțiuni menționate la articolele 3 - 5, atunci când:

- (a) infracțiunea a fost săvârșită, în totalitate sau parțial, pe teritoriul statului membru respectiv; sau*
- (b) infracțiunea a fost săvârșită în folosul unei persoane fizice sau juridice care își are reședința sau domiciliul pe teritoriul respectivului stat membru.*

Articolul 8b

Divulgarea sau difuzarea informațiilor prin mass-media

În cazul în care sunt divulgate sau difuzate informații sau recomandări în scop jurnalistic, respectivele divulgări sau difuzări de informații sunt evaluate ținându-se cont de normele care reglementează libertatea de exprimare, libertatea presei și pluralismul mass-mediei, precum și de normele sau codurile de conduită ale jurnalismului, cu excepția cazului în care:

- (a) persoanele care publică sau difuzează informațiile sau persoane apropiate lor beneficiază, direct sau indirect, de un avantaj sau de profituri din publicarea sau difuzarea respectivelor informații; sau*

- (b) *informațiile sunt divulgate sau difuzate cu intenția de a induce în eroare piața și de a influența oferta, cererea sau prețul instrumentelor financiare.*

Articolul 8c

Formare profesională și instrumente de anchetă

1. *Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a garanta că autoritățile responsabile cu aplicarea legii și autoritățile judiciare sau alte servicii responsabile cu anchetarea sau urmărirea penală a infracțiunilor prevăzute la articolele 3 – 5 dispun de suficiente resurse și de o formare profesională corespunzătoare.*
2. *Statele membre adoptă măsurile necesare pentru a garanta că autoritățile responsabile cu aplicarea legii și autoritățile judiciare sau alte servicii responsabile cu anchetarea sau urmărirea penală a infracțiunilor prevăzute la articolele 3 - 5 au acces la instrumente eficiente de anchetă.*

Articolul 9

Raportarea

În termen de ...*, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport cu privire la aplicarea prezentei directive și, dacă este necesar, cu privire la necesitatea revizuirii ei, mai ales în ceea ce privește oportunitatea introducerii unor norme minime comune privind tipurile și nivelurile sancțiunilor penale.

Comisia își prezintă raportul însoțit, dacă este cazul, de o propunere legislativă.

Articolul 10

Transpunerea

1. Statele membre adoptă și publică actele cu putere de lege și actele administrative necesare în vederea respectării prezentei directive până la ...* Statele membre informează imediat Comisia cu privire la aceasta.

Acestea aplică măsurile respective începând cu ...* sau la data intrării în vigoare a Regulamentul (UE) nr. .../... [MAR], și anume care este mai tardivă.

Atunci când statele membre adoptă măsurile respective, acestea conțin o trimitere la prezenta directivă sau sunt însoțite de o asemenea trimitere la data publicării lor oficiale. Statele membre stabilesc modalitatea de efectuare a acestei trimiteri.

2. Statele membre transmit Comisiei textul măsurilor principale din legislația națională adoptate în domeniul care face obiectul prezentei directive și un tabel de corespondență între aceste prevederi și prezenta directivă.

Articolul 12

Intrarea în vigoare

Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării sale în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene.

Articolul 13

Destinatarii

Prezenta directivă se adresează statelor membre, în conformitate cu tratatele.

Adoptată la ...,

Pentru Parlamentul European

Președintele

Pentru Consiliu

Președintele

* *A se introduce data JO: 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei directive.*