



---

*Document de ședință*

---

**A9-0039/2023**

2.3.2023

**\*\*\*I**  
**RAPORT**

referitor la propunerea de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare  
(COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportoare: Danuta Maria Hübner

### ***Legenda simbolurilor utilizate***

- \* Procedura de consultare
- \*\*\* Procedura de aprobare
- \*\*\*I Procedura legislativă ordinară (prima lectură)
- \*\*\*II Procedura legislativă ordinară (a doua lectură)
- \*\*\*III Procedura legislativă ordinară (a treia lectură)

(Procedura indicată se bazează pe temeiul juridic propus în proiectul de act.)

### ***Amendamente la un proiect de act***

#### **Amendamentele Parlamentului prezentate pe două coloane**

Textul eliminat este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în coloana din stânga. Textul înlocuit este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în ambele coloane. Textul nou este evidențiat prin caractere *cursive aldine* în coloana din dreapta.

În primul și în al doilea rând din antetul fiecărui amendament se identifică fragmentul vizat din proiectul de act supus examinării. În cazul în care un amendament vizează un act existent care urmează să fie modificat prin proiectul de act, antetul conține două rânduri suplimentare în care se indică actul existent și, respectiv, dispoziția din acesta vizată de modificare.

#### **Amendamentele Parlamentului prezentate sub formă de text consolidat**

Părțile de text noi sunt evidențiate prin caractere *cursive aldine*. Părțile de text eliminate sunt indicate prin simbolul ■ sau sunt tăiate. Înlocuirile sunt semnalate prin evidențierea cu caractere *cursive aldine* a textului nou și prin eliminarea sau tăierea textului înlocuit.

Fac excepție de la regulă și nu se evidențiază modificările de natură strict tehnică efectuate de serviciile competente în vederea elaborării textului final.

## CUPRINS

	<b>Pagina</b>
PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN .....	5
PROCEDURA COMISIEI COMPETENTE .....	18
VOT FINAL PRIN APEL NOMINAL ÎN COMISIA COMPETENTĂ.....	19



## PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN

referitoare la propunerea de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare (COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

*Parlamentul European,*

- având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului European și Consiliului (COM(2021)0726),
  - având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 53 alineatul (1) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C9-0438/2021),
  - având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,
  - după consultarea Băncii Centrale Europene,
  - după consultarea Comitetului Economic și Social European,
  - având în vedere articolul 59 din Regulamentul său de procedură,
  - având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A9-0039/2023),
1. adoptă poziția sa în primă lectură prezentată în continuare;
  2. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;
  3. încredințează Președintei sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

### Amendamentul 1

#### AMENDAMENTELE PARLAMENTULUI EUROPEAN\*

la propunerea Comisiei

---

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

-----

## DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI

### de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 53 alineatul (1),

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European<sup>1</sup>,

având în vedere avizul Băncii Centrale Europene<sup>2</sup>,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară,

întrucât:

- (1) În Planul său de acțiune<sup>3</sup> privind uniunea piețelor de capital din 2020, Comisia și-a anunțat intenția de a prezenta o propunere legislativă vizând crearea unei baze de date centralizate, menită să ofere o imagine cuprinzătoare asupra prețurilor și a volumului de instrumente financiare de capitaluri proprii și instrumente financiare asimilabile acestora tranzacționate în întreaga Uniune într-o multitudine de locuri de tranzacționare („sistemul centralizat de raportare”). La 2 decembrie 2020, în concluziile sale cu privire la Planul de acțiune<sup>4</sup> al Comisiei privind UPC, Consiliul a încurajat Comisia să stimuleze mai multe activități de investiții în interiorul Uniunii prin îmbunătățirea disponibilității și a transparenței datelor prin evaluarea în continuare a modului de eliminare a obstacolelor din calea creării unui sistem centralizat de raportare în Uniune.
- (2) În comunicarea sa intitulată „Sistemul economic și financiar european: promovarea deschiderii, a forței și a rezilienței” din 19 ianuarie 2021<sup>5</sup>, Comisia și-a confirmat intenția de a îmbunătăți, a simplifica și a armoniza în continuare transparența piețelor de capital, ca parte a revizuirii Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>6</sup> și a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>7</sup>. Ca parte a eforturilor menite să consolideze rolul internațional al monedei euro, Comisia a anunțat că o astfel de reformă va include conceperea și punerea în

---

<sup>1</sup> JO C [...], [...], p. [...].

<sup>2</sup> JO C [...], [...], p. [...].

<sup>3</sup> COM/2020/590 final.

<sup>4</sup> Concluziile Consiliului privind planul de acțiune al Comisiei privind UPC, 12898/1/20 REV 1 EF 286 ECOFIN 1023: <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/ro/pdf>;

<sup>5</sup> COM/2021/32 final.

<sup>6</sup> Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

<sup>7</sup> Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 173, 12.6.2014, p. 84).

aplicare a unui sistem centralizat de raportare, în special pentru emisiunile de obligațiuni corporative, cu scopul de a crește lichiditatea tranzacțiilor secundare cu instrumente de datorie denumite în euro.

- (3) Regulamentul (UE) nr. 600/2014 a fost modificat prin Regulamentul (UE) XX/XXXX al Parlamentului European și al Consiliului<sup>8</sup>, eliminându-se principalele obstacole care au împiedicat apariția unui sistem centralizat de raportare. Prin urmare, regulamentul respectiv a introdus transmiterea obligatorie a contribuțiilor de date de piață către furnizorul de sistem centralizat de raportare și a îmbunătățit calitatea datelor, inclusiv prin armonizarea sincronizării ceasurilor profesionale. În plus, regulamentul respectiv a redus posibilitățile de a recurge la derogări de la obligațiile în materie de transparență pretranzacționare pentru locurile de tranzacționare și operatorii independenți. În plus, acesta a introdus îmbunătățiri ale obligațiilor de tranzacționare și interzicerea practicii de a primi plăți pentru transmiterea ordinelor clienților spre executare. Întrucât Directiva 2014/65 conține, de asemenea, dispoziții referitoare la sistemul centralizat de raportare și la transparență, modificările aduse Regulamentului (UE) nr. 600/2014 ar trebui să se reflecte în Directiva 2014/65/UE.
- (4) Articolul 1 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE impune operatorilor de sisteme în care pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare („sisteme multilaterale”) obligația de a funcționa în conformitate cu cerințele privind piețele reglementate, privind sistemele multilaterale de tranzacționare („MTF”) sau privind sistemele organizate de tranzacționare („OTF”). Cu toate acestea, din practicile de pe piață, astfel cum au fost evidențiate de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) în raportul său final privind funcționarea sistemului organizat de tranzacționare<sup>9</sup>, a reieșit că principiul potrivit căruia activitățile multilaterale de tranzacționare necesită o licență nu a fost respectat în Uniune, ceea ce a condus la condiții de concurență inegale între sistemele multilaterale cu și fără licență. În plus, această situație a creat incertitudine juridică pentru anumiți participanți la piață în ceea ce privește așteptările în materie de reglementare pentru astfel de sisteme multilaterale. 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 poată desfășura activități de tranzacționare multilaterale numai dacă dețin o licență de autorizare ca piață reglementată, ca sistem multilateral de tranzacționare sau ca sistem organizat de tranzacționare, conținutul articolului 1 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE ar trebui mutat din Directiva 2014/65/UE în Regulamentul (UE) nr. 600/2014.
- (5) Articolul 2 alineatul (1) litera (d) punctul (ii) din Directiva 2014/65/UE exonerează persoanele care tranzacționează pe cont propriu de obligația de a obține o licență de firmă de investiții sau instituție de credit, cu excepția cazului în care persoanele respective au acces electronic direct la un loc de tranzacționare. Articolul 17 alineatul (5) și articolul 48 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE prevăd obligația ca furnizorii

---

<sup>8</sup> Regulamentul (UE) XX/XXXX al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor de piață, eliminarea obstacolelor din calea instituirii unui sistem centralizat de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru transmiterea ordinelor clienților (COM 727)

<sup>9</sup> [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/esma70-156-4225\\_mifid\\_ii\\_final\\_report\\_on\\_functioning\\_of\\_otf.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/esma70-156-4225_mifid_ii_final_report_on_functioning_of_otf.pdf).

de acces electronic direct să fie firme de investiții sau instituții de credit autorizate printr-o licență. Firmele de investiții sau instituțiile de credit care oferă acces electronic direct au responsabilitatea de a se asigura că clienții lor respectă cerințele prevăzute la articolul 17 alineatul (5) și la articolul 48 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE. Această funcție de control este eficace și face să nu fie nevoie ca clienții furnizorului de acces electronic direct, inclusiv persoanele care tranzacționează pe cont propriu, să intre sub incidența Directivei 2014/65/UE. În plus, eliminarea acestei cerințe ar contribui la crearea unor condiții de concurență echitabile între persoanele din țări terțe care accesează locurile de tranzacționare din UE prin acces electronic direct, pentru care Directiva 2014/65/UE nu impune obligația unei licențe, și persoanele stabilite în Uniune.

- (6) Ca urmare a eliminării sistemelor multilaterale din domeniul de aplicare al articolului 1 alineatul (7) din Directiva 2014/65/UE și a includerii acestora în domeniul de aplicare al Regulamentului (UE) nr. 600/2014, este, de asemenea, logic ca definiția corespunzătoare a „sistemului multilateral” să fie mutată în regulamentul respectiv.
- (6a) ***Articolul 4 alineatul (1) punctul (20) din Directiva 2014/65/UE prevede că o firmă de investiții este considerată operator independent numai atunci când se consideră că își desfășoară activitățile în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial sau când alege să adere la regimul aplicabil operatorilor independenți. Criteriile cantitative, legate de funcția de raportare a tranzacțiilor ce le revine operatorilor independenți, au condus la o creștere semnificativă a numărului de operatori independenți în Uniune și a sarcinii normative atât pentru ESMA, care este obligată să evalueze criteriile cantitative pentru firmele de investiții care constituie operatori independenți, cât și pentru firmele de investiții însele. În special, sarcina normativă afectează în mod disproporționat firmele de investiții mai mici, care ar beneficia de un regim mai simplu și mai flexibil. Prin urmare, articolul 4 alineatul (1) punctul 20 ar trebui să limiteze regimul operatorilor independenți la firmele de investiții care îndeplinesc criteriile calitative sau la firmele de investiții care aleg să participe la regimul operatorilor independenți. Regulamentul (UE) .../...<sup>+</sup> de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 completează aceste modificări și introduce noțiunea de „entitate raportoare desemnată”, decuplând astfel statutul de operator independent de funcția de publicare a tranzacțiilor printr-un mecanism de publicare aprobat.***
- (7) Articolul 27 ***alineatele (3) și (6)*** din Directiva 2014/65/UE conține cerința ca platformele de executare să publice o listă a detaliilor referitoare la buna executare. Elemente factuale și feedbackul din partea părților interesate au arătat că rapoartele menționate la articolul citat sunt rareori citite și nu permit investitorilor sau utilizatorilor acestor rapoarte să facă comparații semnificative pe baza informațiilor furnizate în ele. În consecință, Directiva (UE) 2021/338 a Parlamentului European și a Consiliului<sup>10</sup> a suspendat obligația de raportare, ***prevăzută la articolul 27 alineatul (3)***, timp de doi ani, pentru ca această cerință să fie revizuită. Regulamentul (UE) XX/XXXX<sup>11</sup> a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a elimina obstacolele care au împiedicat apariția unui sistem centralizat de raportare. ■ ***Datele preconizate să fie comunicate de***

<sup>+</sup> ***JO: se introduce în text numărul regulamentului din documentul PE-CONS .../... (2021/0385(COD)).***

<sup>10</sup> Directiva (UE) 2021/338 a Parlamentului European și a Consiliului din 16 februarie 2021 de modificare a Directivei 2014/65/UE în ceea ce privește cerințele în materie de informații, guvernanta produselor și limitele pozițiilor, precum și a Directivelor 2013/36/UE și (UE) 2019/878 în ceea ce privește aplicarea acestora în cazul firmelor de investiții, pentru a contribui la redresarea în urma crizei provocate de COVID-19 (JO L 68, 26.2.2021, p. 14.).

<sup>11</sup> COM 727



sistemul centralizat de raportare **reprezintă** informațiile **pretranzacționale și** posttranzacționale referitoare la toate tranzacțiile cu **acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă, precum și informațiile posttranzacționale referitoare la toate tranzacțiile cu obligațiuni și instrumente derivate**. Aceste informații pot fi utilizate pentru a dovedi buna executare. Prin urmare, cerința de raportare prevăzută la articolul 27 alineatul (3) din Directiva 2014/65/UE nu va mai fi relevantă și, în consecință, ar trebui eliminată.

- (7a) ***La un nivel mai general, articolul 27 din Directiva 2014/65/UE conține dispoziții referitoare la obligația de a executa ordinele în condițiile cele mai favorabile pentru client („execuție optimă”). Cu toate acestea, diferitele interpretări ale articolului respectiv de către autoritățile naționale competente au condus la aplicări foarte divergente ale cerințelor de execuție optimă și ale supravegherii practicilor de piață. Această divergență este deosebit de evidentă în diferențele normative înregistrate în Uniune în ceea ce privește practicile legate de primirea plăților pentru transmiterea ordinelor clienților în vederea execuției („plata pentru fluxurile de ordine”). Regulamentul (UE).../...<sup>+</sup> de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 interzice plata pentru fluxurile de ordine în întreaga Uniune. Cu toate acestea, reacțiile primite din partea autorităților de reglementare și a părților interesate au arătat că ar fi utilă o clarificare suplimentară a aplicării cerințelor de execuție optimă în cazul clienților profesioniști. ESMA ar trebui să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare privind criteriile de care ar trebui să se țină seama la formularea și evaluarea politicii de executare a ordinelor în temeiul articolului 27 alineatele (5) și (7) din Directiva 2014/65/UE.***
- (8) Funcționarea corectă a consolidării datelor de piață prin intermediul unui sistem centralizat de raportare depinde de calitatea datelor pe care le primește furnizorul de sistem centralizat de raportare. Regulamentul (UE) nr. 600/2014 stabilește cerințe privind calitatea datelor pe care ar trebui să le respecte contributorii la sistemul centralizat de raportare. Pentru a se asigura că firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează un MTF sau un OTF și piețele reglementate îndeplinesc efectiv aceste cerințe, statele membre ar trebui să impună obligația ca respectivele firme de investiții și respectivii operatori de piață să dispună de mecanismele necesare pentru a face acest lucru.
- (9) Primirea de date de calitate este extrem de importantă pentru funcționarea sistemului centralizat de raportare și pentru piața internă. Aceasta include necesitatea ca toți contributorii de date de piață și furnizorul de sistem centralizat de raportare să își marcheze datele cu marcaje temporale sincronizate și, prin urmare, ca aceștia să își sincronizeze ceasurile profesionale. Prin urmare, Regulamentul (UE) XX/XXX<sup>12</sup> a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a extinde această cerință, care în conformitate cu Directiva 2014/65/UE se aplica numai locurilor de tranzacționare și membrilor acestora, la operatorii independenți, la APA-uri și la CTP-uri. Întrucât această cerință este acum prevăzută în Regulamentul (UE) nr. 600/2014, ea poate fi eliminată din Directiva 2014/65/UE.
- (10) În cadrul de reglementare a piețelor instrumentelor financiare ale Uniunii, numeroase cerințe de fond prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 600/2014 fac obiectul unei supravegheri și al aplicării de sancțiuni realizate la nivel național, în conformitate cu

---

<sup>+</sup> **JO: se introduce în text numărul regulamentului din documentul PE-CONS .../... (2021/0385(COD)).**

<sup>12</sup> COM 727

articolele 69 și 70 din Directiva 2014/65/UE. Regulamentul (UE) XX/XXXX<sup>13</sup> a modificat Regulamentul (UE) nr. 600/2014 pentru a include noi norme privind mecanismul de plafonare a volumului, privind contribuțiile obligatorii de date de piață de bază către sistemul centralizat de raportare, privind standardele de calitate a datelor pe care trebuie să le respecte contribuțiile respective și privind interdicția de a primi plăți pentru transmiterea ordinelor clienților spre executare. Întrucât supravegherea entităților relevante este o sarcină care le revine autorităților naționale, aceste noi cerințe de fond ar trebui adăugate la lista dispozițiilor pentru care statele membre ar trebui să prevadă sancțiuni la nivel național inclusă în Directiva 2014/65/UE.

- (10a) Derogarea actuală privind activitățile auxiliare a fost modificată prin Directiva (UE) 2021/338. Directiva respectivă prevede, de asemenea, că criteriile de stabilire a momentului în care o activitate trebuie considerată auxiliară în raport cu activitatea principală la nivel de grup ar trebui stabilite printr-un act delegat al Comisiei, și nu printr-un standard tehnic de reglementare. Regulamentul delegat (UE) 2021/1833 al Comisiei a intrat în vigoare la 3 august 2021 și a redus sarcina administrativă pentru persoanele care tranzacționează, cu titlu profesional, instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii ori instrumente financiare derivate pe acestea, pentru a stabili dacă sunt eligibile pentru derogarea privind activitatea auxiliară. Această scutire implică faptul că acestea nu sunt obligate să obțină o autorizație ca firmă de investiții atunci când activitatea lor de tranzacționare este auxiliară în raport cu activitatea lor principală. Toate firmele de mărfuri din Uniune pot beneficia în prezent de această scutire. Având în vedere dimensiunea și natura activității unora dintre aceste entități și ca urmare a crizei energetice din 2022, Comisia ar trebui să supună unei analize derogarea privind activitatea auxiliară și modul în care această regulă a afectat lichiditatea și buna funcționare a piețelor de mărfuri. Necesitatea de a analiza această derogare a fost menționată și în răspunsul ESMA la solicitarea de aviz a Comisiei cu privire la volatilitatea excesivă a piețelor instrumentelor financiare derivate din domeniul energetic. De asemenea, Comisia ar putea lua în considerare posibilitatea de a mandata ESMA să revizuiască sau să înlocuiască actualele criterii pentru derogare, pentru a se garanta că cele mai mari entități sunt autorizate și supravegheate în mod corespunzător ca firme de investiții pentru activitățile lor de tranzacționare și de prestare a serviciilor de investiții.**
- (10b) Directiva 2014/65/UE conține norme care impun locurilor de tranzacționare să pună în aplicare mecanisme menite să limiteze volatilitatea excesivă a piețelor, în special întreruperile tranzacționărilor și intervalele de preț. Cu toate acestea, circumstanțele extreme cu care s-au confruntat piețele de instrumente financiare derivate pe produse energetice și mărfuri pe parcursul crizei energetice din 2022 au condus la un număr foarte scăzut de activări ale acestor mecanisme și au arătat că există o lipsă de transparență în ceea ce privește activarea acestor mecanisme de către locurile de tranzacționare respective din Uniune, astfel cum se subliniază în răspunsul ESMA la solicitarea de aviz a Comisiei privind volatilitatea excesivă de pe piețele instrumentelor financiare derivate pe energie. Participanții la piață ar beneficia de informații suplimentare și de o mai mare transparență cu privire la circumstanțele care conduc la întreruperea tranzacționării și cu privire la principiile de bază pentru stabilirea parametrilor tehnici legați de activarea acestor mecanisme. În plus, ESMA ar trebui să analizeze în ce măsură ar trebui redus gradul de discreție lăsat locurilor**

---

<sup>13</sup> COM 727

*de tranzacționare în ceea ce privește activarea mecanismelor respective. Aceste aspecte ar trebui evaluate cu atenție în funcție de necesitatea de a ține seama de diferențele de lichiditate dintre diferitele clase și subclase de active, de natura modelului de piață și de tipurile de utilizatori ai diferitelor locuri de tranzacționare din întreaga Uniune. În plus, autoritățile naționale competente ar trebui să monitorizeze cu atenție utilizarea acestor mecanisme de către locurile de tranzacționare și să facă uz de competențele lor de supraveghere atunci când este cazul.*

- (10c) *Directiva (UE) 2021/338 a modificat, de asemenea, regimul privind limitele pozițiilor și controlul gestionării pozițiilor. Ca urmare a crizei energetice din 2022 și a numărului mai mare și a frecvenței mai mari a apelurilor în marjă, precum și a volatilității extreme, se justifică o analiză cuprinzătoare a adecvării regimului de control al limitelor pozițiilor și al gestionării pozițiilor, pentru a determina dacă acestea sunt în continuare utile pentru prevenirea abuzurilor de piață și pentru sprijinirea condițiilor de decontare și de cotație ordonată. Pentru a se asigura luarea în considerare a tuturor elementelor pertinente la efectuarea analizei, ESMA ar trebui să examineze nu numai eficacitatea regimurilor, ci și adecvarea definiției unei poziții critice sau semnificative și a limitării domeniului de aplicare. La efectuarea analizei sale, ESMA ar trebui să țină seama de faptul că piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri joacă un rol important în asigurarea faptului că participanții la piață pot gestiona în mod corespunzător riscurile legate de investițiile necesare pentru tranziția energetică și că stabilirea unor parametri adecvați este foarte importantă pentru a asigura existența în Uniune a unor piețe lichide și competitive ale instrumentelor financiare derivate pe mărfuri, care asigură autonomia strategică a Uniunii, prevenind în același timp abuzurile de piață și sprijinind condițiile de decontare și de cotație ordonată,*

ADOPTĂ PREZENTA DIRECTIVĂ:

*Articolul 1*

*Modificări aduse Directivei 2014/65/UE*

Directiva 2014/65/UE se modifică după cum urmează:

1. La articolul 1, alineatul (7) se elimină.
2. **Articolul 2 se modifică după cum urmează:**
  - (a) *la alineatul (1) litera (d), punctul (ii) se înlocuiește cu următorul text:*

„(ii) sunt membri ai unei piețe reglementate sau ai unui MTF sau participanți la acestea, *cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții în scopul gestiunii lichidităților sau 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;*”;
  - (b) *la alineatul (4), primele două paragrafe se înlocuiesc cu următorul text:*

„(4) *Până la [18 luni de la data intrării în vigoare a prezentei directive de modificare], Comisia adoptă un act delegat în conformitate cu articolul 89, pentru*

*a completa prezenta directivă precizând, în sensul alineatului (1) litera (j) din prezentul articol, criteriile pe baza cărora se stabilește dacă o activitate trebuie considerată ca fiind auxiliară în raport cu activitatea principală la nivelul grupului.*

*Criteriile respective țin seama de următoarele elemente:*

*(a) dacă valoarea netă a expunerii noționale restante în ceea ce privește instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau certificatele de emisii sau instrumentele derivate pe acestea pentru decontare în numerar tranzacționate în Uniune, cu excepția instrumentelor financiare derivate pe mărfuri sau a certificatelor de emisii sau instrumentelor derivate pe acestea tranzacționate într-un loc de tranzacționare, se situează sub pragul anual de 3 miliarde EUR; sau*

*(b) dacă capitalul angajat de grupul din care face parte persoana vizată este alocat în mod predominant activității principale a grupului; sau*

*(c) dacă volumul activităților menționate la alineatul (1) litera (j) depășește volumul total al celorlalte activități de tranzacționare la nivel de grup; sau*

*(ca) dacă serviciile de investiții sunt furnizate în scopul acoperirii riscurilor și în ce măsură.”*

3. La articolul 4, alineatul (1) *se modifică după cum urmează:*

*(a) punctul 19 se înlocuiește cu următorul text:*

*„(19) «sistem multilateral» înseamnă un sistem multilateral astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;”;*

*(b) punctul 20 se înlocuiește cu următorul text:*

*„20. «operator independent» înseamnă o firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial, efectuează tranzacții pe cont propriu atunci când execută ordinele clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF, fără a administra un sistem multilateral; definiția unui operator independent se aplică numai dacă sunt satisfăcute criteriile calitative care indică faptul că activitățile desfășurate de o firmă de investiții au un caracter organizat, frecvent, sistematic și substanțial sau dacă o firmă de investiții alege să fie tratată conform regimului aplicabil operatorilor independenți;”.*

3a. *La articolul 16 se introduce următorul alineat:*

*„(10a) O firmă de investiții care contribuie cu date de piață în sensul articolului 2 alineatul (1) punctul 34a din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 dispune de mecanisme pentru a asigura respectarea standardelor de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din regulamentul respectiv.”*

3b. *Articolul 18 se modifică după cum urmează:*

*(a) se introduce următorul alineat:*

*„(2a) Statele membre impun operatorilor de piață și firmelor de investiții care exploatează un MTF sau un OTF obligația de a institui și menține mecanisme eficiente pentru a verifica dacă emitenții valorilor mobiliare tranzacționate în cadrul sistemelor lor au obținut numărul de identificare a unei entități juridice conform ISO 17442.”;*

*(b) alineatul (8) se înlocuiește cu următorul text:*

**„(8) În cazul în care o valoare mobilă admisă la tranzacționare pe o piață reglementată este tranzacționată în același timp pe un MTF sau pe un OTF fără consimțământul emitentului, acesta din urmă nu este supus obligației prevăzute la alineatul (2a) și niciunei obligații de informare financiară inițială, periodică sau specifică în privința respectivului MTF sau OTF.”**

4. Articolul 27 se modifică după cum urmează:

**(-a) alineatul (2) se elimină;**

**(a) alineatul 3 se înlocuiește cu următorul text:**

**„(3) În cazul instrumentelor financiare care fac obiectul obligației 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.”;**

**(aa) alineatul (6) se elimină;**

**(b) █ alineatul 10 se înlocuiește cu următorul text:**

**„(10) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare privind criteriile care trebuie luate în considerare la formularea și evaluarea politicii de executare a ordinelor în temeiul alineatelor (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;**

**(b) periodicitatea evaluării și actualizării politicii de executare a ordinelor;**

**(c) modalitățile de stabilire a claselor de instrumente financiare în conformitate cu alineatul (5).**

**ESMA înaintează Comisiei respectivele proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [nouă luni de la data intrării în vigoare a prezentei directive de modificare].**

**Comisiei îi este delegată competența de a completa prezenta directivă prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul articol în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”**

5. La articolul 31 alineatul (1) se adaugă următoarea teză:

**„Firmele de investiții și operatorii de piață care exploatează un MTF sau un OTF dispun de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.”**

6. La articolul 47 alineatul (1) se adaugă **următoarele litere (g) și (ga):**

**„(g) să dispună de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;**



*(ga) 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.”*

**6a. 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 obligă piețele 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 obligă piețele reglementate să asigure calibrarea corespunzătoare a parametrilor pentru întreruperea tranzacționării, astfel încât să se țină seama de lichiditatea unor alte categorii și subcategorii de active, de caracterul modelului de piață și de tipurile de utilizatori, și să fie suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale bunei tranzacționări.”;*

**(ii) se adaugă următoarele paragrafe:**

*„Statele membre impun piețelor reglementate obligația să publice pe site-urile lor de internet circumstanțele care conduc la întreruperea tranzacționării și principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop.*

*Statele membre se asigură că, în cazul în care un loc de tranzacționare nu utilizează măsurile menționate 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 pieței pe una sau mai multe piețe, autoritățile competente sunt în măsură să ia măsurile corespunzătoare pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv competențele menționate la articolul 69 alineatul (2) literele (m), (n), (o) și (p).”;*

**(b) alineatul (12) se modifică după cum urmează:**

**(i) la primul paragraf se adaugă următoarele litere:**

*„(ga) principiile de stabilire a principalilor parametri tehnici de care trebuie să țină seama piețele reglementate la stabilirea mecanismelor lor de întrerupere a tranzacționării în conformitate cu alineatul (5), cu luarea în considerare a lichidității diferitelor clase și subclase de active, a naturii modelului de piață și a tipurilor de utilizatori;*

*(gb) informațiile pe care trebuie să le publice locurile de tranzacționare, inclusiv modelele privind parametrii și circumstanțele care declanșează utilizarea întrerupătoarelor de circuit pe care locurile de tranzacționare trebuie să le comunice autorităților competente în conformitate cu alineatul (5).”;*

**(ii) al doilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:**

*„ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la ... [12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei directive de modificare].”;*

6b. *La articolul 49 alineatul (2) se adaugă următoarea literă:*

*„(ba) acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare din afara SEE sau acțiunile menționate la articolul 23 alineatul (1) litera (a), pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, au același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.”*

7. Articolul 50 se elimină.

7a. *La articolul 51 alineatul (3), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

*„Pe lângă obligațiile prevăzute la alineatele (1) și (2), statele membre impun piețelor reglementate să instituie și să mențină mecanisme eficiente care să le permită să verifice dacă emitenții valorilor mobiliare care sunt admise la tranzacționare pe piața reglementată au obținut numărul de identificare a entităților juridice conform ISO 17442 și dacă respectă prevederile dreptului Uniunii privind obligațiile ce le revin în materie de informare inițială, periodică și specifică.”*

7b. *Articolul 57 se modifică după cum urmează:*

*(a) la alineatul (8), primul paragraf se înlocuiește cu următorul text:*

*„(8) 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:”;*

*(b) se introduce următorul alineat:*

*„(15) Până la 31 decembrie 2025, ESMA prezintă Comisiei un raport ce include o evaluare cuprinzătoare a limitelor pozițiilor și a regimurilor de control al administrării pozițiilor. Raportul evaluează:*

*(a) eficacitatea regimurilor de control al limitelor pozițiilor și al administrării pozițiilor pentru a atinge obiectivele menționate la alineatul (1) primul paragraf de la prezentul articol;*

*(b) ceea ce constituie o poziție critică sau semnificativă; precum și*

*(c) oportunitatea limitării domeniului de aplicare al limitelor pozițiilor la instrumentele financiare derivate pe mărfuri agricole și la instrumentele financiare derivate pe mărfuri critice sau semnificative care sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare, precum și la contractele OTC echivalente din punct de vedere economic, astfel cum se prevede la articolul 57.*

*Raportul se bazează, în special, pe datele furnizate ESMA de autoritățile competente în conformitate cu alineatele (5) și (10) de la prezentul articol.*

*Pe baza raportului întocmit de ESMA și a unei evaluări a impactului, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului, dacă este cazul, o propunere legislativă privind aplicarea unor modificări specifice regimurilor de control al limitelor pozițiilor și al administrării pozițiilor.”*

7c. *La articolul 58, alineatul (1) se modifică după cum urmează:*

*(a) la primul paragraf, litera (a) se înlocuiește cu următorul text:*

*„(a) publică două rapoarte săptămânale, unul dintre care exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau certificate de emisii ori instrumente derivate pe acestea 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, volumul total tranzacționat în fiecare zi (exprimat prin numărul contractelor de instrumente derivate cumpărate sau vândute în fiecare zi de tranzacționare) pentru fiecare categorie și numărul de persoane care dețin o poziție din fiecare categorie, în conformitate cu alineatul (4);”;*

*(b) se introduce următorul paragraf după primul 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 certificate de emisii ori instrumente financiare derivate pe acestea comunică autorității competente și ESMA rapoartele menționate la primul paragraf litera (a). ESMA publică centralizat informațiile incluse în rapoartele respective.”*

8. La articolul 70 alineatul (3) litera (a), punctul (xxx) se elimină.
9. La articolul 70 alineatul (3) litera (b), se introduc următoarele puncte (iia), (xvia), (xvib), (xvic) și (xxviii):

*„(iia) articolul 5;”;*

*„(xvia) articolul 22a;”;*

*„(xvib) articolul 22b;”;*

*„(xvic) articolul 22c;” ;*

*„(xxviii) articolul 39a;”.*

## *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 cel târziu la [OP vă rugăm să introduceți data: 12 luni de la intrarea în vigoare a regulamentului privind CTP].  
  
Atunci când statele membre adoptă aceste acte, ele 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.
- (2) Statele membre comunică Comisiei textul principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de prezenta directivă.

## *Articolul 3* **Intrare în vigoare**

Prezenta directivă intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al*



*Uniunii Europene.*

*Articolul 4  
Destinatari*

Prezenta directivă se adresează statelor membre.

Adoptată la Bruxelles,

*Pentru Parlamentul European  
Președinta*

*Pentru Consiliu  
Președintele*

## PROCEDURA COMISIEI COMPETENTE

<b>Titlu</b>	Modificarea Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare	
<b>Referințe</b>	COM(2021)0726 – C9-0438/2021 – 2021/0384(COD)	
<b>Data prezentării în PE</b>	25.11.2021	
<b>Comisie competentă</b> Data anunțului în plen	ECON 27.1.2022	
<b>Raportoare</b> Data numirii	Danuta Maria Hübner 2.12.2021	
<b>Examinare în comisie</b>	10.10.2022	17.11.2022
<b>Data adoptării</b>	1.3.2023	
<b>Rezultatul votului final</b>	+: 52 –: 6 0: 1	
<b>Membri titulari prezenți la votul final</b>	Rasmus Andresen, Anna-Michelle Asimakopoulou, Manon Aubry, Gunnar Beck, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Gilles Boyer, Markus Ferber, Jonás Fernández, Giuseppe Ferrandino, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Valentino Grant, Claude Gruffat, José Gusmão, Enikő Győri, Eero Heinäluoma, Michiel Hoogeveen, Danuta Maria Hübner, France Jamet, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtsov, Aurore Lalucq, Aušra Maldeikienė, Siegfried Mureșan, Denis Nesci, Luděk Niedermayer, Piernicola Pedicini, Lídia Pereira, Kira Marie Peter-Hansen, Eva Maria Poptcheva, Evelyn Regner, Dorien Rookmaker, Alfred Sant, Joachim Schuster, Ralf Seekatz, Pedro Silva Pereira, Paul Tang, Irene Tinagli, Ernest Urtasun, Johan Van Overtveldt, Stéphanie Yon-Courtin, Roberts Zīle	
<b>Membri supleanți prezenți la votul final</b>	Marc Angel, Nicola Beer, Karima Delli, Herbert Dorfmann, Gianna Gancia, Eider Gardiazabal Rubial, Elisabetta Gualmini, Valérie Hayer, Chris MacManus, Fulvio Martusciello, Jessica Polfjård, Clara Ponsatí Obiols, René Repasi	
<b>Membri supleanți [articolul 209 alineatul (7)] prezenți la votul final</b>	Joachim Kuhs, Alessandro Panza	
<b>Data depunerii</b>	2.3.2023	

## VOT FINAL PRIN APEL NOMINAL ÎN COMISIA COMPETENTĂ

52	+
ECR	Michiel Hoogeveen, Denis Nesci, Johan Van Overtveldt, Roberts Zile
ID	Gianna Gancia, Valentino Grant, Alessandro Panza
NI	Enikő Győri, Clara Ponsatí Obiols
PPE	Anna-Michelle Asimakopoulou, Isabel Benjumea Benjumea, Stefan Berger, Herbert Dorfmann, Markus Ferber, Frances Fitzgerald, José Manuel García-Margallo y Marfil, Danuta Maria Hübner, Aušra Maldeikienė, Fulvio Martusciello, Siegfried Mureșan, Luděk Niedermayer, Lidia Pereira, Jessica Polfjård, Ralf Seekatz
Renew	Nicola Beer, Gilles Boyer, Giuseppe Ferrandino, Valérie Hayer, Billy Kelleher, Ondřej Kovařík, Georgios Kyrtos, Eva Maria Poptcheva, Stéphanie Yon-Courtin
S&D	Marc Angel, Jonás Fernández, Eider Gardiazabal Rubial, Elisabetta Gualmini, Eero Heinäluoma, Aurore Lalucq, Evelyn Regner, René Repasi, Alfred Sant, Joachim Schuster, Pedro Silva Pereira, Paul Tang, Irene Tinagli
Verts/ALE	Rasmus Andresen, Karima Delli, Claude Gruffat, Piernicola Pedicini, Kira Marie Peter-Hansen, Ernest Urtasun

6	-
ECR	Dorien Rookmaker
ID	Gunnar Beck, Joachim Kuhs
The Left	Manon Aubry, José Gusmão, Chris MacManus

1	0
ID	France Jamet

Legenda simbolurilor utilizate:

- + : pentru
- : împotriva
- 0 : abțineri