



GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

DECIZIE PROTOCOLARĂ nr. _____

Extras din procesul verbal nr. (pct.)
al ședinței Guvernului din 2025

Se aprobă și se prezintă Parlamentului spre examinare proiectul de Lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții.

Prim-ministru

ALEXANDRU MUNTEANU

Aprobat în ședința Guvernului din _____ 2025

Decizia protocolară nr. _____/2025

Proiect

UE

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

Lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta Lege transpune:

- Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 314 din 5 decembrie 2019, CELEX: 32019L2034;

- Regulamentul delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 436 din 7 decembrie 2021, nr. CELEX: 32021R2153;

TITLUL I

Dispoziții Generale

Capitolul I

Obiect, domeniu de aplicare, autoritate competentă și definiții

Articolul 1. Obiectul de reglementare

Prezenta lege reglementează următoarele aspecte:

- a) capitalul inițial al societăților investiții;
- b) competențele și instrumentele pentru supravegherea prudențială a societăților de investiții de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – CNPF);
- c) supravegherea prudențială a societăților de investiții de către CNPF într-o manieră coerentă cu normele prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;
- d) cerințele de publicare aplicabile CNPF în domeniul reglementării și supravegherii prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 2. Domeniul de aplicare

(1) Prezenta lege se aplică societăților de investiții autorizate potrivit legislației privind piețele de instrumente financiare, cu excepțiile prevăzute de prezenta lege.

(2) Societățile de investiții care se încadrează în condițiile pentru aplicarea cerințelor prudențiale prevăzute de prevederile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor (în

continuare - Legea nr. 202/2017), sunt subiecți ai prezentei legi în limita prevederilor art. 54-58.

(3) Prezenta lege nu se aplică societăților de investiții care desfășoară activitate conform Legii nr.202/2017, aceasta fiindu-le aplicată în mod corespunzător.

(4) Prevederile art. 21 - 29 nu se aplică în cazul în care, în baza actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, o societate de investiții îndeplinește toate condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată.

Articolul 3 Autoritatea competentă

(1) CNPF este autoritatea competentă în ceea ce privește supravegherea prudențială a societăților de investiții care fac obiectul prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite prin Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.

(2) Pentru punerea în aplicare a prezentei legi, CNPF adoptă decizii cu caracter de reglementare și decizii individuale și emite note sau scrisori cu caracter explicativ și de recomandare.

(3) În termen de 30 de zile de la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană, CNPF notifică Comisia Europeană, Autoritatea Bancară Europeană (în continuare – ABE), Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe (în continuare – ESMA), cu privire la desemnarea acesteia potrivit prevederilor alin. (1).

Articolul 4. Definiții

În sensul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1. *autoritate competentă* – CNPF, autoritate publică desemnată cu rol de reglementare, supraveghere și control în ceea ce privește serviciile prestate și activitățile desfășurate pe piața instrumentelor financiare conform Legii privind piețele de instrumente financiare;

2. *autorizare* – autorizarea unei societăți de investiții în conformitate cu legislația privind piețele de instrumente financiare;

3. *beneficii discreționare de tipul pensiilor* - beneficii altele decât cele prevăzute de Legea nr.198/2020 privind fondurile de pensii facultative;

4. *capital inițial* - capitalul necesar pentru autorizarea societăților de investiții stabilit la art. 11 și art. 12;

5. *comerciant de mărfuri și de certificate de emisii* – o întreprindere a cărei activitate principală constă exclusiv în prestarea de servicii de investiții sau în desfășurarea de activități de investiții legate de instrumentele financiare derivate pe mărfuri, de contractele derivate pe mărfuri, de instrumentele financiare derivate pe certificate de emisii.

6. *conducere superioară* –astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

7. *conformitatea cu testul capitalului la nivel de grup* - respectarea de către o societate mamă a unui grup de firme de investiții a cerințelor prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

8. *contraparte centrală sau CPC* - înseamnă o persoană juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător;

9. *contraparte centrală calificată sau CPCC* – înseamnă contraparte centrală care a fost autorizată sau recunoscută conform prevederilor Legii privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

10. *control* - înseamnă relația care există între o întreprindere-mamă și o filială, potrivit situațiilor prevăzute la noțiunea de control definită în art.6 din Legea nr.171/2012 și în pct.4 din Instrucțiunea privind deținerile directe și indirecte, aprobată prin Hotărârea CNPF nr.59/6/2016;

11. *firmă de investiții* –astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

12. *firmă de investiții-mamă din Uniune* - o firmă de investiții mamă astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

13. *grup* – astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

14. *grup de firme de investiții* - înseamnă un grup de întreprinderi care este alcătuit dintr-o întreprindere-mamă și sucursalele acesteia sau un grup de întreprinderi care îndeplinesc condițiile obligatorii de raportare financiară, dintre care cel puțin una este o firmă de investiții și care nu include o instituție de credit;

15. *instituție de credit* –astfel cum este definită în Legea nr.202/2017;

16. *instituție financiară* - înseamnă o întreprindere, alta decât o instituție de credit sau o firmă de investiții, și alta decât un holding pur industrial, a cărei activitate principală constă în dobândirea de participații sau în desfășurarea uneia sau a mai multor activități menționate la art.14 alin.(1) lit.b)-l) și la lit.o) din Legea nr.202/2017, inclusiv o societate financiară holding, o societate financiară holding mixtă, o societate de investiții holding, o societate de plată în sensul art.3 din Legea nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică și o societate de administrare a activelor, dar cu excluderea holdingurilor de asigurare și a holdingurilor mixte de asigurare, astfel cum sunt definite la art.4 din Legea nr.92/2022 privind activitatea de asigurare sau de reasigurare;

17. *instrumente financiare derivate* –astfel cum sunt definite în legislația privind piețele de instrumente financiare;

18. *legături strânse* - astfel cum sunt definite în legislația privind piețele de instrumente financiare;

19. *membru compensator* - astfel cum este definit în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții

20. *organ de conducere* –astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

21. *organ de conducere în funcția sa de supraveghere* - înseamnă organul de conducere în cursul exercitării rolului său de supraveghere și monitorizare a procesului decizional al conducerii;

22. *politică de remunerare neutră din punctul de vedere al genului* - o politică de remunerare bazată pe egalitatea de remunerare între lucrătorii de sex masculin și cei de sex feminin, pentru aceeași muncă sau pentru o muncă de aceeași valoare;

23. *risc sistemic* - astfel cum este definit la art.3 din Legea nr.202/2017;

24. *servicii și activități de investiții* - astfel cum sunt definite în legislația privind piețele de instrumente financiare;

25. situație consolidată - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

26. societate financiară holding - astfel cum este definită la art.3 din Legea nr.202/2017;

27. societate financiară holding mixtă - astfel cum este definită la art.3 din Legea nr.202/2017;

28. societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

29. societate holding cu activitate mixtă - astfel cum este definită la art.3 din Legea nr.202/2017;

30. societate de investiții - astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

31. societate de investiții holding - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

32. societate de investiții holding-mamă din Uniune - astfel cum este definită în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

33. societate-mamă - o entitate care controlează una sau mai multe sucursale;

34. societate prestatoare de servicii auxiliare - o societate a cărei activitate principală constă în prestarea serviciilor auxiliare prevăzute în legislația privind piețele de instrumente financiare;

35. sprijin financiar public extraordinar - ajutor de stat în sensul art.3 din Legea nr.139/2012 cu privire la ajutorul de stat.

36. stat membru gazdă - astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

37. stat membru de origine - astfel cum este definit în legislația privind piețele de instrumente financiare;

38. sucursală - astfel cum este definită în legislația privind piețele de instrumente financiare;

39. supraveghetorul grupului - autoritatea competentă responsabilă de supravegherea respectării testului capitalului la nivel de grup de către firmele de investiții-mamă din Uniune și de către firmele de investiții controlate de societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau de societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune;

40. țară terță - orice stat care nu aparține Uniunii Europene sau Spațiului Economic European.

Capitolul II

Drepturile, atribuțiile și cooperarea CNPF cu alte autorități competente

Articolul 5. Atribuțiile CNPF

(1) CNPF supraveghează activitățile societăților de investiții și, atunci când este cazul, activitățile societăților de investiții holding și ale societăților financiare holding mixte pentru a verifica respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) CNPF are toate competențele necesare, inclusiv competența de a efectua verificări la fața locului în conformitate cu prevederile art. 17, în vederea obținerii informațiilor necesare pentru a verifica respectarea de către societățile de investiții și, atunci când este cazul, de către societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte a dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, precum și pentru a investiga eventualele încălcări ale acestor dispoziții.

(3) În exercitarea atribuțiilor cu privire la supravegherea prudențială, investigațiile și aplicarea sancțiunilor prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF are competențele necesare, acționează în mod independent și dispune de cunoștințele de specialitate, resursele și capacitatea operațională necesare.

Articolul 6. Obligațiile societăților de investiții

(1) Societatea de investiții furnizează către CNPF toate informațiile necesare pentru evaluarea respectării de către societate a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) Societățile de investiții dispun de mecanisme de control intern și de proceduri administrative și contabile care permit CNPF să verifice în orice moment respectarea dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) Societățile de investiții asigură înregistrarea tuturor tranzacțiilor și documentarea sistemelor și proceselor care fac obiectul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții într-un mod care să permită CNPF să evalueze în orice moment respectarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 7. Alte cerințe prudențiale

(1) CNPF poate decide să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr. 202/2017, unei societăți de investiții care desfășoară tranzacționarea pe cont propriu sau subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, în cazul în care valoarea totală a activelor consolidate ale societății de investiții, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, este mai mare sau egală cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 5 miliarde euro și dacă este îndeplinit cel puțin unul dintre următoarele criterii:

a) respectivele activități desfășurate de societatea de investiții au o asemenea amploare încât, dacă societatea de investiții intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic;

b) societatea de investiții este un membru compensator și oferă servicii de compensare altor entități din sectorul financiar care nu sunt membri compensatori;

c) CNPF consideră că acest lucru este justificat în raport cu dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților societății de investiții în cauză, luând în considerare principiul proporționalității și având în vedere unul sau mai mulți dintre următorii factori:

(i) importanța societății de investiții pentru economia Republicii Moldova sau a Uniunii Europene;

(ii) importanța activităților transfrontaliere ale societății de investiții;

(iii) gradul de interconectare a societății de investiții cu sistemul financiar.

(2) În sensul alin.(1) lit.a) se consideră că activitățile unei societăți de investiții au o asemenea amploare încât, dacă societatea intră în dificultate sau este în curs de a intra în dificultate, acest lucru ar putea conduce la un risc sistemic în cazul în care societatea respectivă depășește oricare dintre următoarele praguri:

a) o valoare noțională brută totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 50 de miliarde EUR a instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețele nereglementate care nu sunt compensate la nivel central;

b) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a instrumentelor financiare subscrise și/sau a instrumentelor financiare plasate cu angajament ferm;

c) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a creditelor sau împrumuturilor acordate investitorilor pentru a le permite să efectueze tranzacții; și

d) o valoare totală egală cu echivalentul în lei moldovenești a sumei de 5 miliarde EUR a titlurilor de creanță în circulație.

(3) Prevederile alin. (1) nu se aplică comercianților de mărfuri și de certificate de emisii, organismelor de plasament colectiv sau societăților de asigurare.

(4) În cazul în care CNPF decide să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit unei societăți de investiții în conformitate cu prevederile alin. (1), respectiva societate de investiții este supravegheată pentru respectarea cerințelor prudențiale potrivit dispozițiilor art. 54-58.

(5) În cazul în care CNPF decide să revoce o decizie luată în conformitate cu prevederile alin. (1), aceasta informează fără întârziere societatea de investiții.

(6) Orice decizie adoptată de CNPF în temeiul alin. (1) încetează să se aplice în cazul în care societatea de investiții nu mai respectă pragul prevăzut la alin. (1), calculat pe o perioadă de 12 luni consecutive.

(7) CNPF informează fără întârziere ABE cu privire la orice decizie luată în temeiul alin. (1) și alin. (4)-(6).

Articolul 8. Cooperarea cu alte instituții

(1) În exercitarea competențelor prevăzute de prezenta lege și de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF cooperează strâns cu Banca Națională a Moldovei (în continuare – BNM).

(2) CNPF și BNM fac schimb fără întârziere de orice informații esențiale sau relevante, potrivit dispozițiilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru exercitarea funcțiilor și atribuțiilor care le revin.

Articolul 9. Cooperarea în cadrul Sistemului european de supraveghere financiară

(1) În exercitarea atribuțiilor care îi revin, CNPF ia în considerare conexarea instrumentelor și a practicilor de supraveghere în punerea în aplicare a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) CNPF, ca autoritate competentă parte la Sistemul european de supraveghere financiară, cooperează în spiritul încrederii și al respectului deplin și reciproc, în special pentru a asigura schimbul de informații pertinente, fiabile și exhaustive cu alte autorități competente.

(3) CNPF participă la activitățile ABE și, dacă este cazul, la activitățile colegiilor de supraveghetori prevăzute la art. 41 alin. (1) – (11).

(4) CNPF depune toate eforturile necesare pentru a asigura respectarea ghidurilor și recomandărilor emise de ABE.

(5) CNPF cooperează îndeaproape cu Comitetul european pentru risc sistemic (în continuare - CERS).

(6) Sarcinile și competențele conferite CNPF nu aduc atingere îndeplinirii atribuțiilor care îi revin în calitate de membru CERS sau în temeiul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 10. Dimensiunea supravegherii

În exercitarea atribuțiilor generale care îi revin, CNPF ia în calcul în mod corespunzător efectul potențial al deciziilor sale asupra stabilității sistemului financiar din state membre implicate, precum și pentru Uniunea Europeană în ansamblu și, în special, în situații de urgență, pe baza informațiilor disponibile la momentul respectiv.

TITLUL II

Capitalul inițial

Articolul 11. Capitalul inițial

(1) Capitalul inițial al unei societăți de investiții la momentul autorizării, trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **750.000 euro** atunci când intenționează să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții precum:

- a) tranzacționarea în cont propriu;
- b) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;
- c) operarea unui sistem organizat de tranzacționare (OTF), în cazul în care SI respectivă se angajează sau este autorizată să tranzacționeze pe cont propriu.

(2) Capitalul inițial al unei societăți de investiții la momentul autorizării, trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **75.000 euro** atunci când intenționează să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre următoarele activități de investiții, fără dreptul de a deține:

- a) primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare,
- b) executarea ordinelor în numele clienților,
- c) administrarea de portofolii,

- d) consultanță de investiții,
- e) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm.

(3) Capitalul inițial al unei societăți de investiții la momentul autorizării, intenționează să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții oconform legislației privind piețele de instrumente financiare, altele decât cele prevăzute la alin. (1) și alin. (2), trebuie cel puțin egal cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de **150.000 euro**.

Articolul 12. Structura capitalului inițial

Capitalul inițial al unei societăți de investiții este constituit în conformitate cu actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

TITLUL III

Supraveghere prudențială

CAPITOLUL I

Principii de supraveghere prudențială

SECȚIUNEA 1

Competențele și atribuțiile CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine și în calitate de autoritate competentă din statul gazdă

Articolul 13. Autoritatea competentă din statul de origine

CNPF în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, este responsabilă în ceea ce privește supravegherea prudențială a societății de investiții.

Articolul 14. Cooperarea cu autoritățile competente din state membre UE

(1) CNPF cooperează cu autoritățile competente din state membre UE care în scopul exercitării atribuțiilor care revin CNPF și acestor autorități competente în temeiul prezentei legi și actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în special prin schimbul imediat de informații privind societățile de investiții și firmele de investiții, care să includă următoarele elemente:

- a) informații privind structura de administrare și de acționariat sau proprietate;
- b) informații privind respectarea cerințelor privind fondurile proprii;
- c) informații privind respectarea cerințelor privind riscul de concentrare și a cerințelor de lichiditate;
- d) informații privind procedurile administrative și contabile și mecanismele de control intern;
- e) orice alți factori relevanți care ar putea influența riscul aferent entității.

(2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, transmite imediat autorității competente din statul membru gazdă al societății de investiții orice informații și constatări cu privire la problemele și riscurile potențiale prezentate de societatea de investiții pentru protecția clienților sau stabilitatea sistemului financiar din statul membru gazdă pe care le-a identificat în cursul supravegherii activităților societății de investiții respective.

(3) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, acționează pe baza informațiilor furnizate de către autoritatea competentă din statul gazdă, luând toate măsurile necesare pentru a evita sau a remedia problemele și riscurile potențiale prevăzute la alin. (2).

(4) La cerere, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții explică în detaliu autorității competente din statul membru gazdă modul în care a luat în considerare informațiile și constatările transmise de autoritatea competentă din statul membru gazdă.

(5) În scopul evaluării condiției de calcul a marjei potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, poate solicita autorității competente din statul membru de origine al unui membru compensator să furnizeze informații cu privire la modelul și parametrii de marjă utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a societății de investiții respective.

(6) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unui membru compensator, poate furniza autorității competente din statul membru de origine al unei firme de investiții informații cu privire la modelul și parametrii de marjă utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a respectivei firme de investiții, în scopul evaluării condiției aferente calculului marjei totale solicitate de membrul compensator, care urmează să se bazeze pe un model de marjă al membrului compensator.

Articolul 15. Autoritatea competentă din statul gazdă

(1) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă al unei firme de investiții furnizează autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții informații astfel încât această autoritate să ia toate măsurile necesare pentru a evita sau a remedia problemele și riscurile potențiale prezentate de respectiva firmă de investiții pentru protecția clienților sau stabilitatea sistemului financiar din Republica Moldova.

(2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă al unei firme de investiții, poate solicita autorității competente din statul membru de origine al firmei de investiții explicații detaliate privind modul în care aceasta din urmă a luat în considerare informațiile și constatările transmise de CNPF conform alin. (1).

(3) În cazul în care, după primirea informațiilor și a constatărilor similare cu cele prevăzute la art. 14 alin. (2) în legătură cu o firmă de investiții dintr-un alt stat membru UE, CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul gazdă, consideră că autoritatea competentă din statul membru de origine al firmei de investiții nu a luat măsurile necesare prevăzute la alin. (1), după informarea în prealabil a autorității competente din statul membru de origine, a ABE și a ESMA, poate să ia măsurile adecvate pentru a proteja clienții pentru care sunt prestate serviciile sau pentru a proteja stabilitatea sistemului financiar din Republica Moldova.

Articolul 16. Interacțiunea cu ABE

(1) CNPF poate sesiza ABE cu privire la cazurile în care o cerere de colaborare adresată unei autorități competente dintr-un stat membru UE, în special o cerere în vederea schimbului de informații, a fost respinsă sau nu a primit un răspuns într-un termen rezonabil.

(2) CNPF poate beneficia de asistența acordată de ABE din propria inițiativă în vederea ajungerii la un acord privind schimbul de informații în temeiul prezentului articol, în conformitate cu prevederile art. 19 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.

(3) În situația în care CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine al unei societăți de investiții, nu este de acord cu măsurile luate de autoritatea competentă din statul membru gazdă, aceasta poate sesiza ABE.

Articolul 17 . Verificări/inspecții

(1) În cazul în care o firmă de investiții autorizată într-un stat membru UE își desfășoară activitățile prin intermediul unei sucursale pe teritoriul Republicii Moldova, autoritatea competentă din statul membru de origine poate, după ce a informat CNPF, să desfășoare prin personal propriu sau poate dispune efectuarea, prin experți externi, de verificări la fața locului ale informațiilor prevăzute la art. 14 alin. (1) în legătură cu respectiva firmă de investiții și să inspecteze sucursala respectivă.

(2) CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă, în scopuri de supraveghere și atunci când consideră că este relevant din motive de stabilitate a sistemului financiar din Republica Moldova, are competența de a efectua, de la caz la caz, verificări la fața locului și inspecții ale activităților desfășurate de sucursala unei firme de investiții din alt stat pe teritoriul Republicii Moldova și de a solicita sucursalei informații cu privire la activitățile sale.

(3) CNPF consultă fără întârziere autoritatea competentă din statul membru de origine înainte de a desfășura verificări și inspecții potrivit prevederilor alin. (2).

(4) În cel mai scurt timp posibil după încheierea verificărilor și inspecțiilor desfășurate potrivit alin. (2), CNPF comunică autorității competente din statul membru de origine informațiile obținute și constatările care sunt relevante pentru evaluarea riscurilor legate de firma de investiții în cauză.

SECȚIUNEA a 2-a

Secretul profesional și obligația de raportare

Articolul 18. Secretul profesional și schimbul de informații confidențiale

(1) CNPF și persoanele angajate sau care au fost angajate în cadrul CNPF, inclusiv persoanele cărora le-au fost delegate atribuții prevăzute de legislația privind piețele de instrumente financiare, au obligația de a respecta secretul profesional în sensul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) Informațiile confidențiale pe care CNPF și persoanele prevăzute la alin. (1) le obțin în cursul îndeplinirii atribuțiilor lor pot fi divulgate numai într-o formă sintetică sau agregată, astfel încât nici o societate de investiții sau firmă de investiții și nici o persoană să nu poată fi identificată, cu excepția cazurilor reglementate de Codul de procedură penală a Republicii Moldova nr.122/2003.

(3) În cazul în care societatea de investiții sau firma de investiții este în procedură de insolvență sau în lichidare, informațiile confidențiale care nu privesc terțe părți pot fi divulgate, autorităților judiciare, organelor de investigații/urmărire penală în conformitate cu

legislația națională, în cadrul procedurilor respective, dacă această dezvăluire este necesară pentru buna desfășurare a acestor proceduri.

(4) CNPF utilizează informațiile confidențiale colectate, modificate sau transmise în temeiul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții doar întru executarea atribuțiilor care îi revin și, în special, în următoarele scopuri:

a) pentru a monitoriza respectarea dispozițiilor prudențiale prevăzute în prezenta lege și în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

b) pentru a impune sancțiuni;

c) în cadrul unor căi de atac administrative împotriva unor decizii ale CNPF;

d) în cadrul acțiunilor în justiție inițiate în temeiul art. 51.

(5) Persoanele fizice și juridice și alte autorități decât CNPF care primesc informații confidențiale în temeiul prezentei legi și al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții utilizează aceste informații doar în conformitate cu legislația națională.

(6) CNPF poate face schimb de informații confidențiale în scopurile prevăzute la alin. (4), poate preciza în mod expres modul în care trebuie tratate informațiile respective și poate limita în mod expres orice transmitere ulterioară a informațiilor respective.

(7) Obligația de păstrare a confidențialității conform alin. (1)-(3) nu împiedică CNPF să transmită Comisiei Europene informații confidențiale în măsura în care aceste informații sunt necesare pentru exercitarea competențelor care îi revin.

(8) CNPF poate furniza informații confidențiale ABE, ESMA, CERS, băncilor centrale ale statelor membre, Sistemului European al Băncilor Centrale și Băncii Centrale Europene, în calitatea lor de autorități monetare, și, dacă este cazul, autorităților publice responsabile pentru supravegherea sistemelor de plată și de decontare, în măsura în care aceste informații sunt necesare pentru îndeplinirea sarcinilor acestora.

Articolul 19. Cooperarea cu țări terțe pentru schimbul de informații

În scopul îndeplinirii sarcinilor de supraveghere care îi revin în temeiul prezentei legi sau al actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții și în scopul de a face schimb de informații, CNPF poate încheia, acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe, precum și cu autorități sau organisme din țări terțe responsabile pentru exercitarea următoarelor atribuții, cu condiția ca informațiile comunicate să facă obiectul unor garanții ale secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la art. 18:

a) supravegherea instituțiilor financiare și a piețelor financiare, inclusiv supravegherea entităților financiare autorizate să funcționeze în calitate de contrapărți centrale în cazul în care contrapărțile centrale au fost recunoscute conform actelor normative, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții;

b) atribuții în cadrul procedurilor de lichidare sau de faliment ale societăților de investiții sau ale firmelor de investiții și proceduri similare;

c) supravegherea organismelor care intervin în procedurile de lichidare sau de faliment ale societăților de investiții sau ale firmelor de investiții ori în proceduri similare;

d) efectuarea auditului situațiilor financiare anuale al instituțiilor financiare sau al instituțiilor care administrează sisteme de compensare;

e) supravegherea persoanelor însărcinate cu efectuarea auditului situațiilor financiare anuale;

f) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețe de comercializare a certificatelor de emisii, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot;

g) supravegherea persoanelor care sunt active pe piețele instrumentelor financiare derivate pe mărfuri agricole, în scopul asigurării unei imagini de ansamblu consolidate asupra piețelor financiare și spot.

CAPITOLUL II

Procesul de control

SECȚIUNEA 1

Procesul de evaluare a adecvării capitalului intern și a riscurilor interne

Articolul 20. Capital intern și active lichide

(1) Societatea de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, trebuie să dispună de mecanisme, strategii și procese solide, eficiente și cuprinzătoare pentru a evalua și menține în permanență cuantumul, tipurile și repartizarea capitalului intern și ale activelor lichide pe care le consideră adecvate pentru a acoperi natura și nivelul riscurilor pe care le poate prezenta pentru terți și la care însăși societatea de investiții este sau ar putea fi expusă.

(2) Mecanismele, strategiile și procesele prevăzute la alin. (1) sunt adecvate și proporționale în raport cu natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de societatea de investiții în cauză și sunt supuse unor controale interne regulate.

(3) CNPF poate solicita societății de investiții care îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată potrivit prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții să aplice cerințele prevăzute la alin.(1) – (2) în măsura în care CNPF consideră că acest lucru este necesar.

SECȚIUNEA a 2-a

Guvernanța internă, transparența, tratamentul riscurilor și remunerarea

Articolul 21. Condițiile de aplicare a prezentei secțiuni

(1) În cazul în care o societate de investiții care nu a îndeplinit toate condițiile, potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici și neinterconectate, îndeplinește ulterior condițiile respective, prevederile prezentei secțiuni încetează să se aplice numai după o perioadă de 6 luni de la data îndeplinirii condițiilor respective.

(2) Prevederile prezentei secțiuni încetează să se aplice unei societăți de investiții după perioada prevăzută la alin. (1) numai în cazul în care societatea de investiții a continuat să îndeplinească condițiile prevăzute pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici

și neinterconectate, fără întreruperi în perioada respectivă și dacă societatea de investiții a notificat CNPF despre aceasta.

(3) În cazul în care stabilește că nu mai îndeplinește toate condițiile pentru a se încadra în categoria firmelor de investiții mici și neinterconectate potrivit actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, aceasta notifică CNPF despre acest lucru și se conformează dispozițiilor din prezenta secțiune în termen de 12 luni de la data la care a avut loc evaluarea respectivă.

(4) Societatea de investiții aplică dispozițiile prevăzute la art. 28 în cazul remunerațiilor acordate pentru serviciile furnizate sau pentru performanțele obținute în cursul exercițiului financiar care urmează celui în care a avut loc evaluarea prevăzută la alin. (3).

(5) În cazul în care se aplică prevederile prezentei secțiuni și testul capitalului de grup, conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile prezentei secțiuni se aplică societăților de investiții pe bază individuală.

(6) În cazul în care se aplică prevederile prezentei secțiuni și consolidarea prudențială, astfel cum este prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile prezentei secțiuni se aplică societății de investiții pe bază individuală și pe bază consolidată.

(7) Prin excepție de la prevederile alin. (3), dispozițiile prezentei secțiuni nu se aplică filialelor care sunt incluse în situația consolidată, care sunt stabilite în țări terțe, în cazul în care societatea-mamă din Uniunea Europeană poate demonstra CNPF că aplicarea prevederilor prezentei secțiuni este ilegală în temeiul dreptului țării terțe în care sunt stabilite filialele respective.

Articolul 22. Guvernanța internă

(1) Societatea de investiții dispune de mecanisme de guvernanță solide care includ toate elementele următoare:

a) o structură organizatorică clară, cu linii de responsabilitate bine definite, transparente și coerente;

b) procese eficace de identificare, gestionare, monitorizare și raportare a riscurilor la care este sau poate fi expusă societatea de investiții sau a riscurilor pe care societatea de investiții prezintă sau le poate prezenta pentru alții;

c) mecanisme adecvate de control intern, inclusiv proceduri administrative și contabile sigure;

d) politici și practici de remunerare care să promoveze și să fie în concordanță cu o gestionare adecvată și eficace a riscurilor.

(2) Politicile și practicile de remunerare prevăzute la alin. (1) lit. d) sunt neutre din punctul de vedere al genului.

(3) La stabilirea mecanismelor prevăzute la alin. (1) trebuie luate în considerare criteriile prevăzute la art. 24-29.

(4) Mecanismele prevăzute la alin. (1) sunt adecvate și proporționale cu natura, amploarea și complexitatea riscurilor inerente modelului de afaceri și activităților desfășurate de societatea de investiții.

Articolul 23. Raportarea pentru fiecare țară în parte

(1) Societatea de investiții care deține, într-un stat membru sau într-o țară terță, o sucursală sau o filială care este o instituție financiară, are obligația de a prezenta anual către CNPF următoarele informații, pentru fiecare stat membru și pentru fiecare țară terță:

- a) denumirea, natura activităților și localizarea oricărei filiale și sucursale;
- b) cifra de afaceri;
- c) numărul de angajați în echivalent normă întreagă;
- d) profitul sau pierderea înainte de impozitare;
- e) impozitul pe profit;
- f) subvențiile publice primite.

(2) Informațiile prevăzute la alin. (1) sunt auditate în conformitate cu prevederile Legii nr. 271/2017 privind auditul situațiilor financiare, și sunt anexate la situațiile financiare anuale sau la situațiile financiare consolidate ale societății de investiții respective.

Articolul 24. Organul de conducere în gestionarea riscurilor

(1) Organul de conducere al societății de investiții aprobă și examinează periodic strategiile și politicile referitoare la apetitul pentru risc al societății de investiții și la gestionarea, monitorizarea și diminuarea riscurilor la care societatea de investiții este sau poate fi expusă, ținând seama de mediul macroeconomic și de ciclul economic al societății de investiții.

(2) Organul de conducere acordă suficient timp pentru ca aspectele prevăzute la alin. (1) să poată fi analizate în mod corespunzător.

(3) Organul de conducere alocă resurse adecvate pentru gestionarea tuturor riscurilor semnificative la care este expusă societatea de investiții.

(4) Societatea de investiții stabilește linii de raportare către organul de conducere pentru toate riscurile semnificative și pentru toate politicile de gestionare a riscurilor, precum și pentru orice modificări aduse acestora.

(5) Societatea de investiții care nu îndeplinește criteriile prevăzute la art. 28 alin.(8) lit. a) instituie un comitet de risc compus din membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul societății de investiții în cauză.

(6) Membrii comitetului de risc prevăzut la alin. (5) trebuie să aibă cunoștințele, competențele și expertiza adecvate pentru a înțelege pe deplin, a gestiona și a monitoriza strategia de risc și apetitul pentru risc ale societății de investiții.

(7) Membrii comitetului de risc se asigură că respectivul comitet de risc consiliază organul de conducere cu privire la apetitul pentru risc și strategia de risc generale urmărite în prezent sau preconizate de societatea de investiții și sprijină organul de conducere în monitorizarea punerii în aplicare a strategiei respective de către conducerea superioară.

(8) Organul de conducere poartă responsabilitatea deplină în ceea ce privește aprobarea și implementarea strategiilor și politicilor de risc ale societății de investiții.

(9) Organul de conducere în funcția sa de supraveghere și comitetul de risc al organului de conducere respectiv, dacă a fost instituit un astfel de comitet de risc, au acces la informații privind riscurile la care societatea de investiții este sau ar putea fi expusă.

Articolul 25. Tratatamentul riscurilor

(1) Societățile de investiții dispun de strategii, politici, procese și sisteme solide pentru identificarea, măsurarea, gestionarea și monitorizarea următoarelor elemente:

a) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru clienți și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii;

b) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru piață și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii;

c) sursele și efectele semnificative ale riscului pentru societatea de investiții, în special cele care pot diminua nivelul fondurilor proprii disponibile;

d) riscul de lichiditate de-a lungul unui set corespunzător de orizonturi de timp, inclusiv intrazilnic, astfel încât să se asigure că societatea de investiții menține niveluri adecvate ale resurselor lichide, inclusiv în ceea ce privește abordarea surselor semnificative ale riscurilor prevăzute la lit. a), b) și c).

e) sursele și efectele semnificative ale riscului de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărți centrale și orice impact semnificativ asupra fondurilor proprii.

(2) Strategiile, politicile, procesele și sistemele trebuie să fie proporționale cu complexitatea, profilul de risc, obiectul de activitate al societății de investiții și toleranța la risc stabilite de organul de conducere și să reflecte importanța societății de investiții în fiecare stat membru în care aceasta își desfășoară activitatea.

(3) În sensul prevederilor alin. (1) lit. a) și alin. (2), CNPF ia în considerare dispozițiile legislației privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor CNPF emise în aplicarea acestora referitoare la segregarea fondurilor clienților deținute de o societate de investiții.

(4) În sensul prevederilor alin. (1) lit. a), societatea de investiții ia în considerare deținerea unei asigurări de răspundere civilă profesională ca instrument eficace în gestionarea riscurilor.

(5) În sensul prevederilor alin. (1) lit. c), sursele semnificative ale riscului pentru societatea de investiții includ, dacă acest lucru este relevant, modificări semnificative ale valorii contabile a activelor, inclusiv a creanțelor asupra agenților delegați, intrarea în dificultate a clienților sau a contrapărților, poziții în instrumente financiare, monede străine și mărfuri și obligații față de sisteme de pensii cu prestații predefinite.

(6) În sensul alin. (1) lit. (e), CNPF, prin monitorizare, se asigură că organul de conducere elaborează planuri specifice și obiective cuantificabile în conformitate cu cerințele referitoare la accesul la CPC conform legislației privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții, pentru a monitoriza și a aborda riscul de concentrare rezultat din expunerile față de contrapărțile centrale care oferă servicii de importanță sistemică semnificativă pentru Uniune sau pentru unul ori mai multe dintre statele membre ale acesteia.

(7) Societatea de investiții acordă atenția cuvenită oricărui impact semnificativ asupra fondurilor proprii în cazul în care astfel de riscuri nu sunt reflectate în mod corespunzător de cerințele de fonduri proprii calculate în baza actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(8) În cazul în care societatea de investiții urmează să intre în lichidare sau să își înceteze activitatea, CNPF solicită societății de investiții ca, ținând seama de viabilitatea și de sustenabilitatea strategiei și a modelului său de afaceri, să acorde atenția cuvenită

cerințelor și resurselor necesare care sunt realiste în ceea ce privește calendarul și menținerea fondurilor proprii și a resurselor lichide, până la data lichidării sau a încetării activității, după caz.

(9) Prin excepție de la prevederile art. 2 alin.(4) și art. 21, dispozițiile alin. (1) lit. a), c) și d) se aplică societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

Articolul 26. Politici de remunerare

(1) La stabilirea și aplicarea politicii sale de remunerare pentru membrii conducerii superioare, personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri, personalul care deține funcții de control, precum și pentru orice angajat care beneficiază de o remunerație totală cel puțin egală cu cea mai mică remunerație primită de către membrii conducerii superioare sau de personalul cu competențe pentru asumarea de riscuri a cărei activitate profesională are un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății de investiții sau al activelor pe care le administrează, societatea de investiții respectă următoarele principii:

a) politica de remunerare este documentată clar și este proporțională cu dimensiunea, organizarea internă și natura, precum și cu sfera și complexitatea activităților societății de investiții;

b) politica de remunerare este neutră din punctul de vedere al genului;

c) politica de remunerare este coerentă cu o gestionare adecvată și eficientă a riscurilor și promovează o astfel de gestionare;

d) politica de remunerare este conformă cu strategia și obiectivele de afaceri ale societății de investiții și ia în considerare efectele pe termen lung ale deciziilor de investiții luate;

e) politica de remunerare include măsuri cu scopul de a evita conflictele de interese, încurajează comportamentul responsabil în afaceri și promovează conștientizarea riscurilor și asumarea prudentă a riscurilor;

f) organul de conducere în funcția sa de supraveghere al societății de investiții adoptă și revizuieste periodic politica de remunerare și își asumă responsabilitatea generală pentru supravegherea punerii în aplicare a acestei politici;

g) punerea în aplicare a politicii de remunerare face obiectul unei evaluări interne centrale și independente, efectuată de către funcțiile de control cel puțin o dată pe an;

h) membrii personalului care dețin funcții de control sunt independenți de unitățile operaționale pe care le supraveghează, dețin autoritatea corespunzătoare și sunt remunerați în funcție de realizarea obiectivelor legate de funcțiile lor, indiferent de performanțele sectoarelor operaționale pe care le controlează;

i) remunerarea personalului cu funcții de gestionare a riscurilor și de conformitate este supravegheată direct de către comitetul de remunerare prevăzut la art. 29 sau, în cazul în care nu a fost instituit un astfel de comitet, de către organul de conducere în funcția sa de supraveghere;

j) politica de remunerare, face o distincție clară între criteriile aplicate pentru stabilirea următoarelor elemente:

- remunerația fixă de bază, care reflectă în primul rând experiența profesională relevantă și responsabilitatea organizațională, astfel cum sunt prevăzute în fișa postului unui angajat, ca parte a termenilor de angajare a acestuia;

- remunerația variabilă, care reflectă performanțele sustenabile și adaptate la risc ale unui angajat, precum și performanțele care depășesc fișa postului angajatului respectiv;

k) componenta fixă reprezintă o proporție suficient de mare din remunerația totală, astfel încât să permită aplicarea unei politici complet flexibile privind componentele de remunerație variabilă, care să includă posibilitatea de a nu plăti nici o componentă de remunerație variabilă.

(2) În sensul prevederilor alin. (1) lit. k), societatea de investiții stabilește raporturile adecvate între componenta variabilă și componenta fixă a remunerației totale în politica sa de remunerare, ținând seama de activitățile economice ale societății de investiții și de riscurile asociate, precum și de impactul diferitelor categorii de personal prevăzute la alin. (1) asupra profilului de risc al societății de investiții.

(3) Societatea de investiții stabilește și aplică principiile prevăzute la alin. (1) într-un mod care să fie adecvat în raport cu dimensiunea și organizarea internă, precum și cu natura, sfera și complexitatea activității societății de investiții.

Articolul 27. Sprijinul financiar public extraordinar

În cazul în care societatea de investiții beneficiază de sprijin financiar public extraordinar conform legislației privind redresarea și rezoluția băncilor și a firmelor de investiții:

a) societatea de investiții respectivă nu plătește nicio remunerație variabilă membrilor organului de conducere;

b) în cazul în care remunerația variabilă plătită personalului, altul decât membrii organului de conducere, ar fi incompatibilă cu menținerea de către societatea de investiții a unei baze de capital solide și cu ieșirea în timp util a acesteia de sub sprijinul financiar public extraordinar, remunerația variabilă se limitează la o parte din veniturile nete.

Articolul 28. Remunerația variabilă

(1) Orice remunerație variabilă acordată și plătită de către societatea de investiții categoriilor de personal prevăzute la art. 26 alin. (1) îndeplinește cumulativ următoarele cerințe în aceleași condiții ca cele prevăzute la art. 26 alin. (3):

a) în cazul în care remunerația variabilă este legată de performanțe, valoarea totală a remunerației variabile se bazează pe o evaluare combinată a performanței individuale, a performanței unității operaționale în cauză și a rezultatelor globale ale SI;

b) la evaluarea performanței individuale sunt luate în considerare atât criterii financiare, cât și criterii nefinanciare;

c) evaluarea performanței prevăzute la lit. a) se bazează pe o perioadă multianuală, ținând seama de ciclul economic al societății de investiții și de riscurile specifice activității acesteia;

d) remunerația variabilă nu afectează capacitatea societății de investiții de a asigura o bază de capital solidă;

e) nu este permisă remunerația variabilă garantată, cu excepția celei acordate pentru personalul nou-angajat, numai pentru primul an de angajare și în cazul în care societatea de investiții are o bază de capital solidă;

f) plățile aferente încetării anticipate a unui contract de muncă reflectă performanțele obținute în timp de către persoana în cauză și nu recompensează incapacitatea sau abaterile profesionale;

g) pachetele salariale care sunt legate de compensarea sau preluarea drepturilor cuvenite în temeiul contractelor încheiate pentru perioade de angajare precedente sunt aliniate la interesele pe termen lung ale societății de investiții;

h) măsurarea performanțelor utilizată ca bază pentru a calcula ansamblurile de componente variabile ale remunerației trebuie să țină seama de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare, precum și de costul capitalului și al lichidității impuse în conformitate cu prevederile actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

i) alocarea componentelor variabile ale remunerației în cadrul societății de investiții ține seama de toate tipurile de riscuri actuale și viitoare;

j) cel puțin 50% din remunerația variabilă trebuie să fie reprezentată de oricare dintre următoarele instrumente:

(i) acțiuni;

(ii) instrumente legate de acțiuni;

(iii) instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar sau instrumente de fonduri proprii de nivel 2 sau alte instrumente care pot fi convertite integral în instrumente de fonduri proprii de nivel 1 de bază sau a căror valoare poate fi redusă și care reflectă în mod adecvat calitatea creditului societății de investiții în condiții de continuitate a activității;

(iv) instrumente fără numerar care reflectă instrumentele portofoliilor administrate;

k) prin excepție de la prevederile lit. j), în cazul în care societatea de investiții nu emite niciunul dintre instrumentele prevăzute la litera respectivă, CNPF poate aproba utilizarea unor mecanisme alternative care îndeplinesc aceleași obiective;

l) cel puțin 40% din remunerația variabilă este reportată pe o perioadă cuprinsă între 3 și 5 ani, după caz, în funcție de ciclul economic al societății de investiții, de natura activității acesteia, de riscurile aferente acesteia și de activitățile persoanei în cauză, cu excepția cazului în care valoarea remunerației variabile este deosebit de ridicată, situație în care proporția remunerației variabile care trebuie reportată este de cel puțin 60%;

m) remunerația variabilă este redusă cu până la 100% în cazul în care performanța financiară a societății de investiții este slabă sau negativă, inclusiv prin aplicarea mecanismelor de tip malus sau de recuperare (clawback) care fac obiectul criteriilor stabilite de societatea de investiții, vizând în special situațiile în care persoana în cauză:

(i) a desfășurat sau a participat la desfășurarea în mod necorespunzător a unei activități care a avut ca rezultat pierderi semnificative pentru societatea de investiții;

(ii) este considerată că nu mai îndeplinește cerințele de competență profesională și onestitate morală;

n) beneficiile discreționare de tipul pensiilor, sunt aliniate la strategia de afaceri, obiectivele, valorile și interesele pe termen lung ale societății de investiții.

(2) În sensul prevederilor alin. (1):

a) persoanele prevăzute la art. 26 alin. (1) nu utilizează strategii de acoperire personală sau asigurări legate de remunerație și de răspundere pentru a submina principiile prevăzute la alin. (1);

b) remunerația variabilă nu este plătită prin orice alte metode/mecanisme sau instrumente financiare care favorizează nerespectarea prevederilor prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) În sensul prevederilor alin. (1) lit. j), instrumentele prevăzute la litera respectivă fac obiectul unei politici de conservare adecvate concepute în așa fel încât să alinieze stimulentele oferite persoanelor la interesele pe termen lung ale societății de investiții, precum și ale creditorilor și clienților acesteia.

(4) CNPF poate impune restricții cu privire la tipul și la caracteristicile instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j) sau poate interzice utilizarea anumitor instrumente pentru remunerația variabilă.

(5) În sensul prevederilor alin. (1) lit. l), remunerația variabilă reportată nu se dobândește mai rapid decât pe o bază proporțională.

(6) În sensul prevederilor alin. (1) lit. n), în cazul în care raporturile contractuale ale unui angajat cu societatea de investiții încetează înainte ca acesta să împlinească vârsta de pensionare, beneficiile discreționare de tipul pensiilor se rețin de către societatea de investiții timp de 5 ani sub forma instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j).

(7) Atunci când un angajat ajunge la vârsta de pensionare și se pensionează, beneficiile discreționare de tipul pensiilor sunt plătite angajatului în cauză sub forma instrumentelor prevăzute la alin. (1) lit. j), sub rezerva respectării unei perioade de reținere de 5 ani.

(8) Prevederile alin. (1) lit. j) și l) și alin. (6) și (7) nu se aplică:

a) unei societăți de investiții ale cărei active bilanțiere și extrabilanțiere au în medie o valoare mai mică sau egală cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 100 de milioane euro în perioada de 4 ani imediat anterioară unui exercițiu financiar dat;

b) unei persoane a cărei remunerație variabilă anuală nu depășește echivalentul în lei moldovenești al sumei de 50.000 euro și nu reprezintă mai mult de un sfert din remunerația anuală totală a persoanei respective.

Articolul 29. Comitetul de remunerare

(1) Societățile de investiții care nu îndeplinesc criteriile prevăzute la art. 28 alin. (8) lit. a) instituie un comitet de remunerare.

(2) Comitetul de remunerare prevăzut la alin. (1) este echilibrat din perspectiva genului și exercită o judecată competentă și independentă cu privire la politicile și practicile de remunerare și la stimulentele create în vederea administrării riscurilor, a capitalului și a lichidității.

(3) Comitetul de remunerare poate fi instituit la nivel de grup.

(4) Comitetul de remunerare răspunde de elaborarea deciziilor privind remunerarea, inclusiv a deciziilor care au implicații asupra riscurilor și asupra gestionării riscurilor societății de investiții în cauză și care trebuie luate de organul de conducere.

(5) Președintele și membrii comitetului de remunerare sunt membri ai organului de conducere care nu dețin funcții executive în cadrul societății de investiții în cauză.

(6) La elaborarea deciziilor prevăzute la alin. (4), comitetul de remunerare ține seama de interesul public și de interesele pe termen lung ale acționarilor, investitorilor și ale altor părți interesate ale societății de investiții.

Articolul 30. Supravegherea politicilor de remunerare

(1) CNPF colectează informațiile publicate de către societatea de investiții conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, precum și informațiile furnizate de societatea de investiții cu privire la diferența de remunerare între femei și bărbați și utilizează aceste informații pentru a compara tendințele și practicile de remunerare.

(2) Societatea de investiții comunică CNPF numărul persoanelor fizice din cadrul societății de investiții a căror remunerație este mai mare sau egală cu echivalentul în lei moldovenești al sumei de 1 milion euro pentru fiecare exercițiu financiar, defalcate pe intervale valorice de echivalent în lei moldovenești al sumei de 1 milion euro, inclusiv responsabilitățile de serviciu, sectorul operațional în cauză, precum și principalele elemente ale salariului, primele, indemnizațiile pe termen lung și contribuția la pensie.

(3) Societatea de investiții transmite CNPF, la cerere, cifrele reprezentând remunerația totală a fiecărui membru al organului de conducere sau al conducerii superioare.

(4) CNPF transmite informațiile prevăzute la alin. (1) – (3) către ABE.

SECȚIUNEA a 3-a

Procesul de supraveghere și evaluare realizat de CNPF

Articolul 31. Analiza de supraveghere și evaluare

(1) CNPF analizează, în măsura în care este relevant și necesar și ținând seama de dimensiunea, profilul de risc și modelul de afaceri ale societății de investiții, dispozițiile, strategiile, procesele și mecanismele puse în aplicare de societatea de investiții pentru a se conforma prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții și evaluează următoarele elemente, după caz și dacă este relevant, pentru a asigura gestionarea și acoperirea adecvate ale riscurilor societății de investiții:

- a) riscurile prevăzute la art. 25;
- b) distribuirea geografică a expunerilor societății de investiții;
- c) modelul de afaceri al societății de investiții;
- d) evaluarea riscului sistemic, ținând seama de identificarea și măsurarea riscului sistemic în conformitate cu actele normative aferente;
- e) riscurile pentru securitatea rețelelor și a sistemelor informatice ale societății de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, datelor și activelor acesteia;
- f) expunerea societății de investiții la riscul de rată a dobânzii rezultat din activități din afara portofoliului de tranzacționare;
- g) mecanismele de guvernanță ale societății de investiții și capacitatea membrilor organului de conducere de a-și exercita atribuțiile.

(2) În sensul alin. (1), dacă societatea de investiții deține o asigurare de răspundere civilă profesională, CNPF ia în considerare acest lucru, în realizarea evaluării prevăzute la alin. (1).

(3) În sensul alin. (1) lit. a), CNPF evaluează și monitorizează evoluțiile practicilor societății de investiții în ceea ce privește gestionarea riscului de concentrare rezultat pentru acestea din expunerile față de contrapărțile centrale, inclusiv planurile elaborate în conformitate cu art. 25 alin. (1), precum și progresele înregistrate în ceea ce privește adaptarea modelelor lor de afaceri la dispozițiile prevăzute de legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții.

(4) CNPF stabilește frecvența și gradul de detaliere ale analizei și evaluării prevăzute la alin. (1), ținând seama de dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților desfășurate de societatea de investiții în cauză și, după caz, de importanța sistemică a acesteia, precum și de principiul proporționalității.

(5) CNPF, ori de câte ori consideră necesar, adoptă un program de supraveghere prudențială (plan de control prudențial) pentru societățile de investiții pe care le supraveghează, luând în considerare elementele de analiză și evaluare prevăzute la alin. (1)-(3).

(6) Actualizarea verificărilor și evaluărilor se efectuează cel puțin o dată pe an pentru societățile de investiții în privința cărora s-a stabilit un program de supraveghere prudențială.

(7) CNPF decide, de la caz la caz, dacă și în ce formă se efectuează analiza și evaluarea cu privire la societățile de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, numai în cazul în care consideră necesar, având în vedere dimensiunea, natura, amploarea și complexitatea activităților societăților de investiții respective.

(8) În sensul prevederilor alin. (4) se aplică dispozițiile legislației privind piețele de instrumente financiare și ale reglementărilor CNPF emise în aplicarea acesteia aferente protejării de către societatea de investiții a instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților.

(9) La efectuarea analizei și evaluării prevăzute la art. 31 alin. (1) lit. g), CNPF are acces la ordinele de zi, procesele-verbale și documentele justificative ale reuniunilor organului de conducere și ale comitetelor acestuia, precum și la rezultatele evaluării interne sau externe a performanțelor organului de conducere.

Articolul 32. Analiza continuă a utilizării modelelor interne

(1) CNPF analizează în mod regulat și cel puțin o dată la trei ani respectarea de către societatea de investiții a cerințelor privind autorizarea utilizării modelelor interne potrivit modului de calcul a cerinței de fonduri proprii aferentă riscului de poziție (K-NPR) conform prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) În sensul prevederilor alin. (1), CNPF are în vedere, în special, modificările activității societății de investiții și punerea în aplicare a modelelor interne respective în cazul produselor noi și analizează și evaluează dacă societatea de investiții utilizează tehnici și practici corect elaborate și actualizate în ceea ce privește modelele interne respective.

(3) CNPF se asigură că deficiențele semnificative identificate de modelele interne ale societății de investiții în ceea ce privește acoperirea riscurilor sunt corectate sau ia măsuri pentru atenuarea consecințelor acestor deficiențe, inclusiv prin impunerea unor majorări de capital sau a unor factori de multiplicare mai ridicați.

(4) În cazul în care, pentru modelele interne de calculare a riscului pentru piață, sunt evidențiate depășiri numeroase, astfel cum sunt prevăzute în reglementările BNM vizavi de riscurile de piață, care indică faptul că modelele interne nu sunt sau nu mai sunt suficient de precise, CNPF revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau impune măsuri adecvate pentru a se asigura că modelele interne sunt îmbunătățite cu promptitudine într-un interval de timp determinat, comunicat de CNPF.

(5) În scopul analizei prevăzute la alin. (1), CNPF ține seama de analizele și ghidurile elaborate de ABE referitoare la criteriile de referință privind modul în care firmele de investiții trebuie să utilizeze modelele interne, precum și modul în care respectivele modele interne trebuie să se aplice în cazul unor riscuri sau expuneri similare.

(6) În situația în care o societate de investiții căreia i s-a acordat autorizarea de a utiliza modele interne nu mai îndeplinește cerințele pentru aplicarea modelelor interne respective, CNPF solicită societății de investiții fie să demonstreze că efectul neîndeplinirii cerințelor în cauză este nesemnificativ, fie să prezinte un plan și un termen pentru asigurarea conformării cu aceste cerințe.

(7) În situația în care CNPF identifică riscul ca planul prevăzut la alin. (6) să nu aibă drept rezultat conformarea deplină sau termenul pentru asigurarea conformării nu este realist, CNPF solicită societății de investiții îmbunătățirea planului prezentat.

(8) În situația în care CNPF identifică riscul ca societatea de investiții să nu se conformeze până la termenul prevăzut sau nu a demonstrat în mod satisfăcător că efectul neconformării este nesemnificativ, CNPF revocă autorizarea utilizării modelelor interne sau limitează această autorizare la domeniile de activitate conforme sau la domeniile de activitate în care conformarea poate fi asigurată într-un termen corespunzător.

SECȚIUNEA a 4-a

Măsuri și competențe de supraveghere

Articolul 33. Măsuri de supraveghere

CNPF impune societății de investiții să întreprindă, într-un stadiu incipient, măsurile necesare pentru a remedia deficiențele în cazul în care acestea se află în următoarele situații:

a) Societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

b) CNPF deține dovezi potrivit cărora este probabil ca societatea de investiții să încalce prevederile prezentei legi sau ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții în următoarele 12 luni.

Articolul 34. Competențe de supraveghere

(1) CNPF dispune de competențe de supraveghere necesare pentru a interveni, în exercitarea funcțiilor sale, în activitatea societății de investiții într-un mod eficace și proporțional.

(2) În sensul prevederilor art. 31, art.32 alin. (6) – (8) și art.33 și în vederea aplicării prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF dispune de următoarele competențe:

a) de a impune societății de investiții să dispună de fonduri proprii, la un nivel mai ridicat față de cerințele de fonduri proprii stabilite de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în condițiile prevăzute la art. 35, sau să ajusteze fondurile proprii și activele lichide necesare în cazul unei modificări semnificative a activității economice a societății de investiții respective;

b) de a impune consolidarea dispozițiilor, a proceselor, a mecanismelor și a strategiilor puse în aplicare de societatea de investiții în conformitate cu dispozițiile art. 20 și art.22;

c) de a impune societății de investiții să prezinte, în termen de un an, un plan pentru revenirea la respectarea cerințelor de supraveghere prevăzute în prezenta lege și în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, de a stabili un termen-limită pentru punerea în aplicare a planului respectiv și de a solicita îmbunătățirea planului respectiv în ceea ce privește domeniul de aplicare și termenul limită;

d) de a impune societății de investiții să aplice o anumită politică de constituire de provizioane sau un anumit tratament al activelor din perspectiva cerințelor de fonduri proprii;

e) de a restrânge sau a limita activitățile, operațiunile sau rețeaua societății de investiții ori de a solicita cesiunea activităților care prezintă riscuri excesive pentru soliditatea financiară a unei societăți de investiții;

f) de a impune reducerea riscului inerent activităților, produselor și sistemelor societății de investiții, inclusiv a celui inerent activităților externalizate;

g) de a impune societății de investiții limitarea remunerației variabile la un anumit procent din veniturile nete atunci când remunerația respectivă nu este în concordanță cu menținerea unei baze de capital solide;

h) de a impune societății de investiții utilizarea profiturilor lor nete pentru a-și consolida fondurile proprii;

i) de a restricționa sau a interzice distribuirile sau plățile sub formă de dobânzi ale unei societăți de investiții către acționari, asociați sau deținători de instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, atunci când restricția sau interdicția respectivă nu constituie un eveniment de nerambursare pentru societatea de investiții;

j) de a impune cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă, în plus față de cele enunțate în prezenta lege și în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, inclusiv raportarea privind situația capitalurilor și a pozițiilor de lichiditate;

k) de a impune cerințe de lichiditate specifice în conformitate cu prevederile art. 37;

l) de a solicita publicarea de informații suplimentare;

m) de a solicita societății de investiții să reducă riscurile pentru securitatea rețelelor și a sistemelor informatice ale societății de investiții, pentru a asigura confidențialitatea, integritatea și disponibilitatea proceselor, a datelor și a activelor acestora.

n) de a impune societății de investiții să reducă expunerile față de o contraparte centrală sau să realinieze expunerile din conturile lor de compensare în conformitate cu legislația privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele

centrale de tranzacții, în cazul în care CNPF consideră că există un risc de concentrare excesiv cauzat de expunerile față de contrapartea centrală respectivă.

(3) În sensul alin. (2) lit. j), CNPF poate impune societății de investiții cerințe de raportare suplimentare sau cerințe de raportare mai frecventă numai dacă informațiile care trebuie raportate nu sunt duplicate și dacă se îndeplinește una dintre condițiile următoare:

- a) se aplică unul dintre cazurile prevăzute la art. 33 ;
- b) CNPF consideră că este necesar să strângă dovezile prevăzute la art. 33 lit. b);
- c) informațiile suplimentare sunt necesare în scopul procesului de analiză de supraveghere și evaluare prevăzut la art. 31 .

(4) Informațiile sunt considerate duplicate atunci când CNPF dispune deja de informații identice sau de informații care sunt în mare măsură identice sau când aceste informații pot fi produse de către CNPF ori pot fi obținute de către CNPF prin alte mijloace decât printr-o cerință de raportare a informațiilor respective de către societatea de investiții.

(5) CNPF nu solicită informații suplimentare în cazul în care informațiile respective se află la dispoziția CNPF într-un format sau la un nivel de granularitate diferit față de informațiile suplimentare care trebuie raportate, iar formatul sau nivelul de granularitate diferit nu împiedică CNPF să producă informații care sunt în mare măsură similare.

Articolul 35. Cerințe de fonduri proprii suplimentare

(1) CNPF impune cerința de fonduri proprii suplimentare prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a) numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu art. 31-32 , constată că o societate de investiții se află în una dintre următoarele situații:

a) societatea de investiții este expusă la riscuri sau la elemente de risc sau prezintă riscuri pentru alții, care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de fonduri proprii, în special de cerințele calculate pe baza factorilor K, prevăzute în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

b) societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute la art. 20 și art. 22 și este puțin probabil ca alte măsuri de supraveghere să îmbunătățească suficient practicile, procesele, mecanismele și strategiile într-un termen adecvat;

c) ajustările referitoare la evaluarea prudentă a portofoliului de tranzacționare sunt insuficiente pentru a permite societății de investiții să își vândă sau să își acopere pozițiile într-un termen scurt fără a suporta pierderi semnificative în condiții normale de piață;

d) analiza efectuată în conformitate cu art. 32 arată că nerespectarea cerințelor pentru aplicarea modelelor interne autorizate va avea probabil ca rezultat niveluri necorespunzătoare de capital;

e) societatea de investiții nu reușește, în mod repetat, să stabilească sau să mențină un nivel adecvat de fonduri proprii suplimentare, potrivit prevederilor art. 36.

(2) În sensul alin. (1) lit. a), se consideră că riscurile sau elementele de risc nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerințele de fonduri proprii prevăzute în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții numai atunci când cuantumurile, tipurile și repartizarea capitalului considerate adecvate de către CNPF în urma analizei de supraveghere a evaluării desfășurate de societatea de investiții în conformitate cu art. 20 alin. (1) sunt mai mari decât cerința de fonduri proprii pentru societăți

de investiții prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) În sensul alin. (2), capitalul considerat a fi adecvat poate include riscuri sau elemente de risc care sunt excluse în mod explicit de la cerința de fonduri proprii prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(4) CNPF stabilește nivelul fondurilor proprii suplimentare impus potrivit art. 34 alin. (2) lit. a) ca fiind diferența dintre capitalul considerat adecvat conform prevederilor alin. (2) și alin.(3) și cerința de fonduri proprii prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(5) CNPF impune societății de investiții să îndeplinească cerința de fonduri proprii suplimentare prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a) cu fonduri proprii, sub rezerva următoarelor condiții:

a) cel puțin trei sferturi din cerința de fonduri proprii suplimentare trebuie îndeplinită cu fonduri proprii de nivel 1;

b) cel puțin trei sferturi din fondurile proprii de nivel 1 trebuie să fie constituite din fonduri proprii de nivel 1 de bază;

c) aceste fonduri proprii nu se utilizează pentru a îndeplini vreuna dintre cerințele de fonduri proprii stabilite în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(6) CNPF motivează în scris decizia de a impune o cerință de fonduri proprii suplimentare, astfel cum este prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. a), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor prevăzute la alin.(1) – (5) .

(7) Descrierea evaluării prevăzute la alin. (6) include, în cazul prevăzut la alin.1) lit.d), o expunere explicită a motivelor pentru care nivelul de capital stabilit în conformitate cu art. 36 alin. (1) nu mai este considerat suficient.

(8) CNPF poate impune societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, o cerință de fonduri proprii suplimentare, în conformitate cu prevederile alin. (1)-(7), pe baza unei evaluări de la caz la caz și în cazul în care CNPF consideră că acest lucru este justificat.

Articolul 36. Orientări privind fondurile proprii suplimentare

(1) Ținând seama de principiul proporționalității și în funcție de dimensiunea, importanța sistemică, natura, amploarea și complexitatea activităților societăților de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, CNPF poate solicita acestor societăți de investiții să dispună de niveluri de fonduri proprii care, în temeiul art. 20, sunt în suficientă măsură mai ridicate decât cerințele de fonduri proprii stabilite în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții și în prezenta lege, inclusiv cerințele de fonduri proprii suplimentare prevăzute la art. 34 alin. (2) lit. a), pentru a se asigura că fluctuațiile economice ciclice nu conduc la o încălcare a acestor cerințe și nu amenință capacitatea societății de investiții de a-și lichida și înceta activitatea într-un mod ordonat.

(2) CNPF analizează, dacă este cazul, nivelul de fonduri proprii stabilit de fiecare societate de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, în conformitate cu alin. (1), și, după caz, comunică societății de investiții în cauză concluziile acestei analize, inclusiv eventualele așteptări legate de ajustarea nivelului de fonduri proprii stabilit în conformitate cu alin. (1).

(3) CNPF stabilește termenul până la care societatea de investiții trebuie să finalizeze ajustarea nivelului de fonduri proprii potrivit prevederilor alin. (2).

Articolul 37. Cerințe de lichiditate specifice

(1) CNPF impune cerințele de lichiditate specifice prevăzute la art. 34 alin. 2) lit. k) numai în cazul în care, pe baza analizelor efectuate în conformitate cu art. 31-32, concluzionează că o societate de investiții care nu îndeplinește condițiile pentru a se califica drept firmă de investiții mică și neinterconectată, sau care îndeplinește aceste condiții, dar nu a fost scutită de la îndeplinirea cerinței de lichiditate în conformitate cu actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, se află în una dintre următoarele situații:

a) societatea de investiții este expusă la riscul de lichiditate sau la elemente de risc de lichiditate care sunt semnificative și nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de lichiditate prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

b) societatea de investiții nu îndeplinește cerințele prevăzute la art. 20 și art. 22 și este puțin probabil ca practicile, procesele, mecanismele și strategiile să fie îmbunătățite suficient și într-un termen adecvat prin alte măsuri administrative.

(2) În sensul alin. (1) lit. a), se consideră că riscul de lichiditate sau elementele de risc de lichiditate nu sunt acoperite sau nu sunt acoperite în mod suficient de cerința de lichiditate prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții numai atunci când quantumurile și tipurile de lichiditate considerate adecvate de către CNPF în urma analizei de supraveghere a evaluării desfășurate de societatea de investiții în conformitate cu art. 20 alin. (1) sunt mai mari decât cerința de lichiditate pentru societăți de investiții, prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) CNPF stabilește nivelul de lichiditate specific impus în temeiul art. 34 alin. (2) lit. k) ca fiind diferența dintre lichiditatea considerată adecvată în temeiul alin. (2) și cerința de lichiditate prevăzută în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(4) CNPF impune societății de investiții să îndeplinească cerințele specifice privind lichiditățile prevăzute la art. 34 alin. (2) lit. k) cu activele lichide, astfel cum prevăd actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(5) CNPF motivează în scris decizia de a impune o cerință de lichiditate specifică, astfel cum este prevăzută la art. 34 alin. (2) lit. k), prin descrierea clară a evaluării complete a elementelor prevăzute la alin. (1) - (3).

Articolul 38. Cooperarea cu autoritățile de rezoluție

CNPF, în calitate de autoritate competentă și autoritate de rezoluție, asigură notificarea din partea structurii care îndeplinește obligațiile ce revin CNPF în calitate de autoritate competentă către structura care îndeplinește obligațiile ce revin CNPF în calitate de autoritate de rezoluție în legătură cu orice cerință de fonduri proprii suplimentare impusă potrivit art. 34 alin. (2) lit. a) pentru o societate de investiții care intră în domeniul de aplicare a legislației privind redresarea și rezoluția băncilor și a firmelor de investiții și cu privire la eventualele așteptări legate de ajustarea prevăzută la art. 36 alin. (2) în ceea ce privește respectiva societate de investiții.

Articolul 39. Cerințe de publicare

(1) CNPF are competența de a solicita:

a) societăților de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, să publice informațiile menționate în actele normative ale CNPF, de mai multe ori pe an și de a stabili termene pentru această publicare;

b) societăților de investiții care nu îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme de investiții mici și neinterconectate și societăților de investiții care îndeplinesc condițiile pentru a se califica drept firme mici și neinterconectate și care emit instrumente de fonduri proprii de nivel 1 suplimentar, să utilizeze mijloace și spații de informare specifice, în special site-urile de internet ale societății de investiții, pentru publicarea informațiilor, altele decât situațiile financiare;

c) societăților-mamă să publice anual, fie integral, fie prin trimiteri la informații echivalente, o descriere a formei juridice, precum și a guvernantei și a structurii organizatorice a grupului de firme de investiții, în conformitate cu prevederile art. 22 alin. (1) și (2) și cu dispozițiile legislației privind piețele de instrumente financiare.

(2) Informațiile publicate conform alin.(1) se transmit concomitent către CNPF cu respectarea următoarelor cerințe:

a) se prezintă într-un format care permite extragerea de date;

b) trebuie să conțină inclusiv:

(i) toate denumirile societății de investiții sau ale întreprinderii-mamă la care se referă informațiile;

(ii) identificatorul entității juridice al societății de investiții sau al întreprinderii-mamă;

(iii) categoria de dimensiune a societății de investiții sau a întreprinderii-mamă, care a transmis informațiile și a persoanei juridice la care se referă informațiile;

(iv) tipul de informații puse la dispoziția publicului voluntar sau în temeiul actelor normative;

(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.

(3) CNPF transmite informațiile prezentate conform alin.(2) în punctul unic de acces european (ESAP), înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859, cu respectarea cerințelor de la alin.(2).

CAPITOLUL III

Supravegherea grupurilor de firme de investiții

SECȚIUNEA 1

Supravegherea grupurilor de firme de investiții pe bază consolidată și supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup

Articolul 40. Supraveghetorul grupului

(1) Supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup se exercită de către CNPF în următoarele situații:

a) în cazul în care o societate de investiții deține calitatea de societate-mamă cu sucursale în Uniune;

b) în cazul în care societatea-mamă a unei societăți de investiții este o societate de investiții holding-mamă sau o societate financiară holding mixtă-mamă;

c) în cazul în care două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state membre au aceeași societate de investiții holding-mamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune, cu condiția ca societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă să fie stabilită pe teritoriul Republicii Moldova;

d) în cazul în care societățile-mamă a două sau mai multe firme de investiții autorizate în două sau mai multe state membre cuprind mai multe societăți de investiții holding sau societăți financiare holding mixte ale căror sedii centrale se află în state membre diferite, inclusiv Republica Moldova, iar în fiecare dintre aceste state există o firmă de investiții, cu condiția ca societatea de investiții să aibă cel mai mare total al activului bilanțier;

e) în cazul în care două sau mai multe firme de investiții autorizate în Uniune au aceeași societate de investiții holding mamă din Uniune sau aceeași societate financiară holding mixtă-mamă din Uniune și niciuna dintre aceste firme de investiții nu a fost autorizată în statul membru în care a fost înființată societatea de investiții holding sau societatea financiară holding mixtă, cu condiția ca societatea de investiții să aibă cel mai mare total al activului bilanțier.

(2) CNPF împreună cu celelalte autorități competente din state membre UE pot, de comun acord, să renunțe la criteriile prevăzute la alin. (1) lit. c) - e) atunci când aplicarea acestora nu ar fi adecvată pentru o supraveghere eficientă pe bază consolidată sau o supraveghere eficientă a conformării cu testul capitalului la nivel de grup, având în vedere firmele de investiții respective și importanța activităților lor în statele membre relevante, și să desemneze o altă autoritate competentă să efectueze supravegherea pe bază consolidată sau supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup.

(3) În situația prevăzută la alin. (2), înainte de a adopta o astfel de decizie, CNPF împreună cu celelalte autorități competente oferă societății de investiții holding-mamă din Uniune, societății financiare holding mixte-mamă din Uniune sau firmei de investiții cu cel mai mare total al activului bilanțier, după caz, ocazia de a-și exprima opinia cu privire la decizia pe care intenționează să o adopte.

(4) CNPF împreună cu celelalte autorități competente notifică Comisiei Europene și ABE orice decizie adoptată potrivit prevederilor alin. (2).

(5) Atunci când survine o situație de urgență, inclusiv o situație astfel cum este prevăzută la art. 18 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (ABE) sau o situație în care se manifestă evoluții negative ale piețelor, care ar putea pune în pericol lichiditatea pieței și stabilitatea sistemului financiar din oricare dintre

statele membre în care au fost autorizate entități ale unui grup de firme de investiții, CNPF, în situația în care este supraveghetor al grupului, stabilit în conformitate cu alin. (1) – (4), avertizează ABE, CERS și autoritățile competente relevante, cât mai curând posibil, în conformitate cu prevederile cap. 1 secțiunea a 2-a din prezentul titlu, și comunică toate informațiile esențiale pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin acestora.

Articolul 41. Colegiile de supraveghetori

(1) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului stabilit potrivit prevederilor art. 40, poate, dacă este cazul, să instituie colegii de supraveghetori pentru a facilita îndeplinirea sarcinilor prevăzute în prezentul articol și pentru a asigura coordonarea și cooperarea cu autoritățile de supraveghere relevante din țările terțe, în special în cazul în care acest lucru este necesar în scopul calculării factorului K aferent „marjei de compensare date” (K-CMG) conform actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, pentru a face schimburi de informații relevante privind modelul de marjă cu autoritățile de supraveghere ale CPCC, și pentru a actualiza aceste informații.

(2) Colegiile de supraveghetori elaborează un cadru care să permită CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, ABE și celorlalte autorități competente să îndeplinească următoarele sarcini:

a) cele prevăzute la art. 40 alin. (5);

b) coordonarea cererilor de informații în cazul în care acest lucru este necesar pentru facilitarea supravegherii pe bază consolidată, în conformitate cu prevederile Regulamentului CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

c) coordonarea cererilor de informații, în cazul în care mai multe autorități competente ale firmelor de investiții care fac parte din același grup trebuie să solicite fie autorități competente a statului membru de origine al unui membru compensator, fie autorități competente ale CPCC informații privind modelul de marjă și parametrii utilizați pentru calcularea cerinței de marjă a firmelor de investiții relevante;

d) schimbul de informații între toate autoritățile competente și schimbul de informații cu ABE, în conformitate cu prevederile art. 21 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, și cu ESMA, în conformitate cu dispozițiile art. 21 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere;

e) ajungerea la un acord între autoritățile competente referitor la delegarea voluntară a sarcinilor și a responsabilităților, după caz;

f) sporirea eficienței supravegherii prin evitarea pe cât posibil a dublării inutile a cerințelor de supraveghere.

(3) După caz, colegiile de supraveghetori pot fi instituite atunci când sucursalele unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune sunt situate într-o țară terță.

(4) Următoarele autorități fac parte din colegiul de supraveghetori:

a) autoritățile competente responsabile cu supravegherea sucursalelor unui grup de firme de investiții aflat sub conducerea unei firme de investiții din Uniune, a unei societăți de investiții holding-mamă din Uniune sau a unei societăți financiare holding mixte-mamă din Uniune;

b) după caz, autoritățile de supraveghere din țări terțe, sub rezerva unor cerințe de confidențialitate care să fie echivalente, în opinia tuturor autorităților competente, cu cerințele prevăzute în cap. 1 secțiunea a 2-a din prezentul titlu.

(5) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului stabilit potrivit prevederilor art. 40, prezidează reuniunile colegiului de supraveghetori și adoptă decizii.

(6) În prealabil, CNPF transmite tuturor membrilor colegiului de supraveghetori toate informațiile legate de organizarea reuniunilor prevăzute la alin. (5), de principalele subiecte care urmează să fie discutate, precum și de activitățile care urmează să fie examinate.

(7) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, îi informează în timp util pe toți membrii colegiului de supraveghetori în legătură cu toate deciziile adoptate în cadrul reuniunilor colegiului de supraveghetori și cu toate acțiunile întreprinse.

(8) În momentul adoptării deciziilor, CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, ține seama de relevanța activității de supraveghere care urmează să fie planificată sau coordonată de către autoritățile prevăzute la alin. (4).

(9) Colegiile de supraveghetori sunt înființate și funcționează în baza unor acorduri scrise.

(10) În cazul în care nu este de acord cu o decizie adoptată de CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, în ceea ce privește funcționarea colegiilor de supraveghetori, oricare dintre autoritățile competente vizate poate sesiza ABE și îi poate solicita asistența conformitate cu prevederile art. 19 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.

(11) În conformitate cu dispozițiile art. 19 alin. (1) al doilea paragraf din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, la inițiativa ABE, autoritățile competente pot beneficia de asistența ABE în cazul unui dezacord în legătură cu funcționarea colegiilor de supraveghetori prevăzut la prezentul articol.

(12) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, și autoritățile competente prevăzute la alin. (4) își comunică reciproc toate informațiile relevante necesare, inclusiv:

a) identificarea structurii juridice și de guvernanță a grupului de firme de investiții, inclusiv a structurii sale organizatorice, acoperind toate entitățile reglementate și nereglementate, sucursalele nereglementate și întreprinderile-mamă, precum și a autorităților competente ale entităților reglementate din cadrul grupului de firme de investiții;

b) procedurile de colectare de informații de la firmele de investiții dintr-un grup de firme de investiții și de verificare a acestor informații;

c) eventualele evoluții negative înregistrate de firmele de investiții sau de alte entități dintr-un grup de firme de investiții, care ar putea afecta grav firmele de investiții;

d) eventualele sancțiuni majore și măsuri excepționale luate de autoritățile competente în conformitate cu dispozițiile de drept intern;

e) impunerea unei cerințe de fonduri proprii specifice în temeiul dispozițiilor de drept intern.

(13) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului sau în calitate de autoritate competentă pentru o societate de investiții din grup, poate sesiza ABE, în conformitate cu dispozițiile art. 19 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, atunci când unele informații relevante au fost comunicate în conformitate cu prevederile alin. (1) cu întârzieri nejustificate sau atunci când o cerere de cooperare care vizează în special schimbul de

informații relevante a fost respinsă sau atunci când unei astfel de cereri nu i s-a dat curs într-un interval de timp rezonabil.

(14) Înainte de adoptarea unei decizii care poate fi importantă pentru sarcinile de supraveghere ale altor autorități competente, CNPF, în calitate de autoritate competentă, se consultă cu celelalte autorități competente cu privire la:

a) modificările structurii acționariatului, organizatorice sau de conducere a firmelor de investiții din cadrul unui grup de firme de investiții, care necesită aprobarea sau autorizarea autorităților competente;

b) sancțiunile majore impuse firmelor de investiții de către autoritățile competente sau orice alte măsuri excepționale luate de autoritățile respective; și

c) cerințele specifice de fonduri proprii impuse potrivit art. 34.

(15) CNPF, în calitate de supraveghetor al grupului, este consultată atunci când urmează să fie impuse sancțiuni majore sau urmează să fie aplicate orice alte măsuri excepționale de către autoritățile competente, astfel cum este prevăzut la alin. (14) lit. b).

(16) Prin excepție de la prevederile alin. (14), CNPF, în calitate de autoritate competentă, nu este obligată să consulte alte autorități competente în situații de urgență sau atunci când o astfel de consultare ar putea pune în pericol eficacitatea deciziilor sale, caz în care CNPF informează fără întârziere celelalte autorități competente în cauză cu privire la decizia de a nu le consulta.

Articolul 42. Verificarea informațiilor referitoare la entitățile aflate în statele membre UE

(1) În situația în care o autoritate competentă dintr-un stat membru UE trebuie să verifice informațiile privind firmele de investiții/societățile de investiții, societățile de investiții holding, societățile financiare holding mixte, instituțiile financiare, întreprinderile prestatoare de servicii auxiliare, societățile holding cu activitate mixtă sau sucursalele acestora care se află pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv sucursalele care sunt societăți de asigurare, și adresează o solicitare în acest sens, CNPF efectuează această verificare în conformitate cu prevederile alin. (2).

(2) Ulterior primirii unei cereri potrivit prevederilor alin. (1), CNPF ia una dintre următoarele măsuri:

a) efectuează ea însăși verificarea, în limitele competențelor sale;

b) acordă autorității competente care a făcut cererea, permisiunea să efectueze verificarea;

c) solicită unui auditor sau unui expert să efectueze verificarea în mod imparțial și să raporteze rezultatele cu promptitudine.

(3) În situațiile prevăzute la alin. (2) lit. a) și c), autoritatea competentă care a formulat cererea, poate participa la verificare.

SECȚIUNEA a 2-a

Societăți de investiții holding, societăți financiare holding mixte și societăți holding cu activitate mixtă

Articolul 43. Dispoziții generale

(1) Societățile de investiții holding și societățile financiare holding mixte sunt incluse în supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup.

(2) Membrii organului de conducere al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte trebuie să aibă o bună reputație, precum și cunoștințele, competențele și experiența necesare pentru a exercita în mod eficace aceste atribuții, având în vedere rolul specific al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte.

Articolul 44. Societatea holding cu activitate mixtă

(1) În situația în care societatea-mamă a unei societăți de investiții este o societate holding cu activitate mixtă, CNPF poate:

a) solicita societății holding cu activitate mixtă să furnizeze orice informație care ar putea fi relevantă pentru supravegherea societății de investiții respective;

b) supraveghea tranzacțiile între societatea de investiții și societatea holding cu activitate mixtă și sucursalele acesteia din urmă și poate impune ca societatea de investiții să dispună de procese adecvate de administrare a riscurilor și de mecanisme de control intern adecvate, inclusiv de proceduri riguroase de raportare și de contabilitate, în vederea identificării, măsurării, monitorizării și controlării tranzacțiilor respective.

(2) CNPF poate efectua prin personal propriu sau poate dispune efectuarea, prin experți externi, de verificări la fața locului pentru a verifica informațiile primite de la societățile holding cu activitate mixtă și de la sucursalele acestora.

Articolul 45. Evaluarea supravegherii exercitate de țări terțe și alte tehnici de supraveghere

(1) În situația în care două sau mai multe firme de investiții care sunt sucursale ale aceleiași societăți-mamă, al cărei sediu central se află într-o țară terță, nu fac obiectul unei supravegheri eficace la nivel de grup, CNPF evaluează dacă firmele de investiții sunt supuse, de către autoritatea de supraveghere din țara terță, unei supravegheri echivalente cu supravegherea stabilită în prezenta lege și actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) În situația în care evaluarea prevăzută la alin. (1) concluzionează că nu se aplică o astfel de supraveghere echivalentă, CNPF permite aplicarea unor tehnici de supraveghere corespunzătoare care să îndeplinească obiectivele supravegherii aferente consolidării prudențiale și testul capitalului la nivel de grup în conformitate cu prevederile actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(3) Tehnicile de supraveghere prevăzute la alin. (1) sunt stabilite de CNPF, în situația în care aceasta ar fi supraveghetorul grupului dacă societatea-mamă ar fi fost stabilită în Uniunea Europeană, după consultarea celorlalte autorități competente implicate.

(4) Orice măsură luată în conformitate cu prevederile alin. (2) și (3) se notifică celorlalte autorități competente implicate, ABE și Comisiei Europene.

(5) În situația în care CNPF este supraveghetorul grupului dacă societatea-mamă ar fi stabilită în Uniunea Europeană, CNPF poate, în special, să solicite înființarea unei societăți de investiții holding sau a unei societăți financiare holding mixte în cadrul Uniunii, precum și aplicarea prevederilor aferente consolidării prudențiale și testul capitalului la nivel de grup

în conformitate cu actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții respectivei societăți de investiții holding sau societății financiare holding mixte.

Articolul 46. Cooperarea cu autoritățile de supraveghere din țările terțe

CNPF poate solicita Comisiei Europene transmiterea de recomandări Consiliului Uniunii Europene în vederea negocierii, cu una sau mai multe țări terțe, a unor acorduri privind mijloacele de supraveghere a conformării cu testul capitalului la nivel de grup în cazul următoarelor firme de investiții:

- a) firmele de investiții a căror întreprindere-mamă are sediul central într-o țară terță;
- b) firmele de investiții stabilite într-o țară terță a căror întreprindere-mamă are sediul central în Uniunea Europeană.

CAPITOLUL IV

Sanțiuni și măsuri administrative

Articolul 47. Sanțiuni și măsuri administrative

(1) CNPF stabilește și aplică sanțiuni și măsuri administrative pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții.

(2) Sunt pasibile de sancțiune administrativă următoarele fapte săvârșite de societatea de investiții, de membrii organului de conducere ai unei societăți de investiții, precum și de persoanele fizice responsabile de încălcare, care intră sub incidența prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții:

a) nerespectarea prevederilor art. 22 privind obligația de a institui mecanisme de guvernare internă, inclusiv ținând cont de cerințele prevăzute în legislația privind piețele de instrumente financiare;

b) nerespectarea obligației și a termenului de raportare a informațiilor sau furnizarea către CNPF de informații incomplete sau inexacte privind cerințele de fonduri proprii prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

c) nerespectarea obligației și a termenului de a transmite la CNPF informații privind riscul de concentrare sau furnizarea de informații incomplete sau inexacte, cu încălcarea prevederilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

d) expunerea la un risc de concentrare care depășește limitele stabilite în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, fără a aduce atingere prevederilor aferente obligației de notificare în cazul depășirii acestor limite și calculul expunerilor mari din portofoliul de tranzacționare (K-CON);

e) neîndeplinirea obligației de a deține active lichide, prin încălcări repetate sau sistematice a prevederilor aferente cerințelor de lichiditate stipulate în actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, fără a aduce atingere prevederilor actelor normative ale CNPF privind reducerea temporară a cerinței de lichiditate;

f) nerespectarea regimului de raportare și publicare a informațiilor prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, și/sau furnizarea de informații incomplete sau inexacte;

g) efectuarea de plăți către deținătorii instrumentelor incluse în fondurile proprii ale societății de investiții în cazurile în care legislația interzice astfel de plăți către deținătorii de instrumente incluse în fonduri proprii;

h) încălcarea prevederilor Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;

i) admiterea societății de investiții uneia sau mai multor persoane care nu respectă cerințele față de membrii organului de conducere potrivit Legii privind piețele de instrumente financiare să fie numite sau să-și mențină calitatea de membru a organului de conducere;

j) nerespectarea obligației impuse prin art. 34 alin.(2) lit.n);

k) prezentarea incorectă a situațiilor financiare sau a expunerilor ca urmare a efectuării de operațiuni fictive și fără acoperire reală.

(3) Încălcările prevăzute la alin. (2), cu excepția celei de la lit.h), se sancționează după cum urmează:

a) avertisment public, publicat pe site-ul web oficial al CNPF;

b) emiterea unei decizii prin care se impune persoanei fizice sau juridice responsabile să înceteze comportamentul ilicit și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv;

c) interzicerea pentru membrii organului de conducere al societății de investiții și pentru persoanele fizice responsabile de încălcare, în temeiul prezentei legi, de a exercita funcții în cadrul societății de investiții pentru o perioadă cuprinsă între 30 de zile și 2 ani;

d) suspendarea, pentru o perioadă de până la 90 de zile, conform deciziei de suspendare emise de CNPF, a autorizației acordate societății de investiții, dacă aceasta nu mai îndeplinește cerințele prudențiale prevăzute de actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții sau măsurile dispuse de CNPF potrivit art. 34 alin. (2) și art. 37;

e) în cazul persoanelor juridice, amendă de la 10.000 lei moldovenești până la 10% din valoarea totală netă anuală a cifrei de afaceri, care include și venitul investițional,

f) în cazul persoanelor juridice, amendă de la 10.000 lei moldovenești până la dublul cuantumului profiturilor obținute sau al pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazul în care aceste profituri sau pierderi pot fi calculate;

g) în cazul persoanelor fizice, amendă de la 5.000 până la 95.808.000 lei moldovenești.

(4) În cazul constatării unor deficiențe care nu se încadrează, ținând cont de natura și gravitatea acestora, în categoria încălcărilor de la alin.(2), CNPF poate aplica, inclusiv și următoarele:

a) atenționarea membrilor organului de conducere al unei societăți de investiții și a persoanelor fizice din cadrul societății de investiții responsabile de încălcare pentru faptele constatate de o gravitate scăzută;

b) dispunerea în sarcina societății de investiții, a unui plan de măsuri în scopul remedierii deficiențelor constatate și/sau prevenirii apariției/materializării unor riscuri în activitatea societății de investiții.

(5) Sancțiunile principale prevăzute la alin. (3) pot fi aplicate cumulativ cu una sau mai multe sancțiuni complementare prevăzute la alin. (4).

(6) În cazul în care o societate prevăzută la alin. (3) lit. e) este o sucursală, cifra de afaceri reprezintă venitul brut rezultat din conturile consolidate ale societății-mamă de cel mai înalt rang din exercițiul financiar precedent.

(7) Nerespectarea de către societatea de investiții a prevederilor Legii nr.308/2017 cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului, atrage sancțiuni potrivit dispozițiilor Legii nr.75/2020 privind procedura de constatare a încălcărilor în domeniul prevenirii spălării banilor și finanțării terorismului și modul de aplicare a sancțiunilor.

(8) La stabilirea tipului sancțiunilor și a cuantumului amenzilor prevăzute la alin.(2)-(7), pentru ca acestea să fie eficace, proporționale și cu efect de descurajare, CNPF ia în considerare principiul proporționalității și al raționamentului calificat, precum și toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz:

- a) gravitatea și durata încălcării;
- b) gradul de responsabilitate al persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare;
- c) capacitatea financiară a persoanelor fizice sau juridice responsabile de încălcare, inclusiv cifra de afaceri totală a persoanelor juridice sau venitul anual al persoanelor fizice;
- d) importanța profiturilor obținute sau a pierderilor evitate de persoanele juridice responsabile de încălcare;
- e) orice pierderi suferite de terți ca urmare a încălcării;
- f) gradul de cooperare cu autoritățile competente relevante;
- g) încălcările anterioare comise de persoanele fizice sau juridice responsabile de încălcare;
- h) orice posibile consecințe sistemice ale încălcării.

(9) În conformitate cu prevederile prezentului capitol, CNPF poate impune societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte și societăților holding cu activitate mixtă sau membrilor organului de conducere ale acestora sancțiunile sau măsurile administrative prevăzute la alin. (3) lit.a) – c) și lit.e) – g), pentru nerespectarea dispozițiilor art. 43 alin. (2), art. 44 alin. (1) și ale art. 45 alin. (5).

Articolul 48. Competențe de investigare

CNPF dispune de toate competențele necesare pentru exercitarea funcțiilor sale de supraveghere, control, investigare și colectare a informațiilor necesare, inclusiv:

- a) competența de a solicita informații de la următoarele persoane fizice sau juridice:
 - (i) societăți de investiții;
 - (ii) societăți de investiții holding stabilite pe teritoriul Republicii Moldova;
 - (iii) societăți financiare holding mixte stabilite pe teritoriul Republicii Moldova;
 - (iv) societăți holding cu activitate mixtă stabilite pe teritoriul Republicii Moldova;
 - (v) angajații entităților prevăzute la pct. (i)-(iv);
 - (vi) părți terțe către care entitățile prevăzute la pct. (i)-(iv) au externalizat anumite funcții sau activități operaționale;
- b) competența de a efectua toate investigațiile necesare în legătură cu orice persoană prevăzută la lit. a) care este stabilită sau se află pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv dreptul:

- (i) de a solicita prezentarea de documente de către persoanele prevăzute la lit. a);
 - (ii) de a examina evidențele și registrele persoanelor prevăzute la lit. a) și de a obține copii ale acestora sau extrase din acestea;
 - (iii) de a obține explicații scrise sau orale de la persoanele prevăzute la lit. a) sau de la reprezentanții ori personalul acestora;
 - (iv) de a intervieva orice altă persoană relevantă în scopul colectării de informații referitoare la obiectul unei investigații;
- c) competența de a efectua toate inspecțiile necesare la sediile comerciale ale persoanelor juridice prevăzute la lit. a) și ale oricăror alte societăți incluse în supravegherea respectării testului capitalului la nivel de grup, în cazul în care CNPF este supraveghetorul grupului, sub rezerva notificării prealabile a celorlalte autorități competente în cauză.

Articolul 49. Publicarea sancțiunilor

(1) CNPF publică, nu mai târziu de 10 zile lucrătoare, pe site-ul web oficial, toate sancțiunile și măsurile administrative, aplicate potrivit prevederilor art. 47 , împotriva cărora nu s-a introdus sau nu se mai poate introduce nicio cale de atac.

(2) Publicarea prevăzută la alin. (1) include informații privind tipul și natura încălcării și numele și prenumele persoanei fizice sau identitatea persoanei juridice împotriva căreia se aplică sancțiunea sau măsura.

(3) Informațiile prevăzute la alin. (2) se publică numai după ce persoana în cauză a fost informată cu privire la sancțiunile sau măsurile administrative aplicate și în măsura în care publicarea este necesară și proporțională.

(4) În cazul sancțiunilor sau al măsurilor administrative aplicate potrivit prevederilor art. 47 împotriva cărora s-a introdus o cale de atac, CNPF publică pe site-ul său informații privind stadiul în care se află calea de atac și rezultatul acesteia.

(5) CNPF publică sancțiunile sau măsurile administrative impuse în conformitate cu art. 47 cu anonimitate în oricare dintre următoarele circumstanțe:

a) sancțiunea sau măsura a fost aplicată unei persoane fizice, iar publicarea datelor cu caracter personal ale persoanei respective se dovedește a fi disproporționată;

b) publicarea ar pune în pericol o anchetă penală în curs de desfășurare sau stabilitatea piețelor financiare;

c) publicarea ar cauza un prejudiciu disproporționat societății de investiții sau persoanelor fizice implicate.

(6) CNPF menține informațiile publicate în temeiul prezentului articol pe site-ul său de internet oficial pentru o perioadă de cel puțin cinci ani. Datele cu caracter personal conținute pot fi menținute pe site-ul CNPF doar cu respectarea prevederilor Legii nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal.

(7) CNPF transmite ABE informații privind sancțiunile și măsurile administrative aplicate în temeiul art. 47, privind orice cale de atac introdusă împotriva respectivelor sancțiuni și măsuri administrative și privind soluționarea acesteia.

(8) CNPF are acces la baza de date centralizată menținută de ABE cuprinzând sancțiunile și măsurile administrative care i-au fost aduse la cunoștință de autoritățile competente.

Articolul 50. Raportarea încălcărilor

(1) În vederea raportării cu promptitudine către CNPF a încălcărilor potențiale sau reale ale prezentei legi și ale dispozițiilor actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, dispozițiile aferente mecanismelor și canalelor de raportare din legislația privind piețele de instrumente financiare se aplică în mod corespunzător.

(2) Societatea de investiții instituie proceduri adecvate privind raportarea de către angajați a încălcărilor, la nivel intern, prin intermediul unui canal specific independent, asigurând:

a) protecția adecvată împotriva represaliilor, discriminării sau altor tipuri de tratament inequitabil aplicate de societatea de investiții împotriva angajaților săi care raportează încălcări comise în cadrul societății de investiții;

b) protecția datelor cu caracter personal ale persoanei care raportează încălcarea, precum și ale persoanei fizice suspectate că este responsabilă de încălcarea respectivă, în conformitate cu Legea nr.195/2024 privind protecția datelor cu caracter personal;

(c) norme clare care să asigure faptul că este garantată confidențialitatea în toate cazurile în ceea ce privește persoana care raportează încălcările comise în cadrul societății de investiții, cu excepția cazului în care dreptul intern impune divulgarea în contextul unor investigații suplimentare sau al unor proceduri administrative sau judiciare ulterioare.

Articolul 51 Dreptul la o cale de atac

Actele CNPF sunt supuse controlului de legalitate în instanțele de judecată conform procedurii stabilite de Codul administrativ nr.116/2018 și normelor Legii nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, numai după contestarea acestora la CNPF, în ordinea procedurii prealabile, în termen de 30 de zile de la comunicare.

TITLUL IV

Obligația de a informa ABE și publicarea informațiilor de către CNPF

Articolul 52. Informare ABE

CNPF informează ABE în legătură cu:

a) procesul de analiză și evaluare prevăzut la art. 31;

b) metodologia utilizată pentru luarea deciziilor prevăzute la art. 34 - 36;

c) sancțiunile prevăzut la art. 47.

Articolul 53. Cerințe de publicare

(1) CNPF publică integral pe pagina oficială web sau la o adresă electronică unică, următoarele informații:

a) textul actelor cu putere de lege și al actelor administrative și recomandările generale adoptate în conformitate cu prezenta lege;

b) modalitățile de exercitare a opțiunilor și drepturilor disponibile în conformitate cu prezenta lege și actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții;

c) criteriile generale și metodologiile utilizate în procesul de supraveghere și de evaluare prevăzut la art. 31;

d) datele statistice agregate cu privire la aspectele principale ale punerii în aplicare a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv numărul și natura măsurilor de supraveghere luate în conformitate cu art. 34 alin. (2) lit. a), precum și a sancțiunilor aplicate în conformitate cu art. 47.

(2) Informațiile publicate în conformitate cu dispozițiile alin. (1) trebuie să fie suficient de cuprinzătoare și exacte pentru a permite efectuarea unei comparații relevante între modurile în care autoritățile competente din diferite state membre aplică alin. (1) lit. b)-d).

(3) CNPF actualizează periodic informațiile publicate potrivit prevederilor alin. (1).

TITLUL V

Prevederi aplicabile societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2)

Articolul 54. Domeniul aplicabil și autoritatea competentă

(1) Dispozițiile prezentului titlu sunt aplicabile societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2).

(2) CNPF este autoritate competentă pentru autorizarea, reglementarea și supravegherea societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2).

(3) În aplicarea dispozițiilor alin.(2), competențele și atribuțiile BNM aferente cerințelor prudențiale băncilor conform Legii nr.202/2017 se consideră aplicabile CNPF.

Articolul 55. Cerințele prudențiale aplicabile

(1) Societățile de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2) aplică cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr.202/2017.

(2) Dispozițiile Legii nr.202/2017 în partea de raportare, dezvăluire și publicare sunt aplicabile societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2).

(3) În aplicarea dispozițiilor alin.(1)-(2) orice referire la BNM din Legea nr.202/2017 se consideră aplicabile CNPF.

Articolul 56. Supravegherea

(1) Ori de câte ori, pentru scopurile supravegherii pe bază consolidată a societății de investiții, în cuprinsul Legii nr.202/2017 se face trimitere la bănci, această trimitere se consideră a fi făcută la societăți de investiții, după caz.

(2) În cazul în care o societate financiară holding-mamă sau o societate financiară holding mixtă-mamă are ca sucursale atât o instituție de credit, cât și o societate de investiții, cerințele pentru acoperirea riscurilor conform Legii nr.202/2017 se aplică atât supravegherii instituțiilor de credit, cât și, după caz, supravegherii societăților de investiții.

(3) În cazul în care o societate de investiții are ca societate-mamă o instituție de credit, doar instituția de credit este supravegheată pe bază consolidată de către BNM, în condițiile Legii nr.202/2017 și de reglementările emise în aplicarea acestora.

(4) În cazul în care o societate financiară holding are ca sucursală cel puțin o instituție de credit, și o societate de investiții, doar instituția de credit este supusă supravegherii pe bază consolidată de către BNM, în condițiile Legii nr.202/2017 și de reglementările emise în aplicarea acesteia.

Articolul 57. Cooperarea

(1) CNPF asigură cooperarea cu BNM și cu autoritățile competente ale statelor membre pentru îndeplinirea sarcinilor ce decurg din prevederile Legii nr.202/2017 și ale reglementărilor emise în aplicarea acestora în ceea ce privește supravegherea prudențială a societăților de investiții prevăzute la art. 2 alin. (2), în special atunci când serviciile și activitățile de investiții sunt furnizate în baza liberei circulații a serviciilor sau prin înființarea de sucursale.

(2) Supravegherea prudențială a unei firme de investiții dintr-un stat membru este responsabilitatea autorităților competente din statul membru de origine, fără a aduce atingere competențelor CNPF.

(3) Dispozițiile alin. (2) nu împiedică exercitarea supravegherii pe baze consolidate potrivit prevederilor Legii nr.202/2017.

(4) Măsurile luate de CNPF față de firmele de investiții din alte state membre care desfășoară activitate în Republica Moldova nu pot institui un tratament discriminatoriu sau restrictiv pe considerente legate de faptul că societățile de investiții respective sunt autorizate în alte state membre.

Articolul 58. Sanționarea

(1) CNPF este competentă să dispună față de societățile de investiții, care îndeplinesc condițiile prevăzute la art. 2 alin. (2) sau față de persoanele responsabile care încalcă dispozițiile Legii nr.202/2017 și ale reglementărilor subordonate sau nu se conformează recomandărilor formulate, măsurile necesare și/sau să aplice sancțiuni, în scopul înlăturării deficiențelor și a cauzelor acestora.

(2) Măsurile ce pot fi dispuse de CNPF pentru a asigura redresarea, în cel mai scurt timp, a situației entităților prevăzute la alin. (1) sunt prevăzute în Legea nr.202/2017.

(3) În cazurile în care cerințele prudențiale prevăzute în Legea nr.202/2017 și în reglementările emise în aplicarea acestora nu sunt respectate sau nu s-a dat curs recomandărilor formulate, CNPF aplică sancțiuni în conformitate cu prevederile Legii nr.202/2017 și legislației privind piețele de instrumente financiare.

(4) Sancțiunile aplicabile persoanelor fizice se aplică persoanelor cărora le poate fi imputată fapta, întrucât aceasta nu s-ar fi produs dacă persoanele respective și-ar fi exercitat în mod corespunzător responsabilitățile care decurg din îndatoririle funcției lor stabilite potrivit actelor normative și cadrului intern de administrare ori, după caz, persoanelor în privința cărora CNPF constată că acestea nu își desfășoară activitatea în conformitate cu regulile unei practici prudente și sănătoase și/sau că nu mai corespund cerințelor de reputație și competență adecvată naturii, extinderii și complexității activității societății de investiții și responsabilităților încredințate.

TITLUL VI

Dispoziții tranzitorii și finale

Articolul 59. Dispoziții tranzitorii

(1) Echivalentul în lei moldovenești a sumelor prevăzute în euro în cuprinsul prezentei legi se determină prin transformarea sumelor exprimate în euro, pe baza cursului mediu anual comunicat de BNM la sfârșitul anului fiscal.

(2) Prin derogare de la art. 11, societățile de investiții licențiate înainte de data intrării în vigoare a prezentei legi, pot aplica majorarea graduală a capitalului inițial după cum urmează:

a) pentru societățile de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(2): echivalentul în lei moldovenești a sumei de 65 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a sumei de 75 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană ;

b) pentru societățile de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(3): echivalentul în lei moldovenești a sumei de 100 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a sumei de 150 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană;

c) pentru societățile de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(1): echivalentul în lei moldovenești a sumei de 550 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a sumei de 750 000 euro la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană .

(3) Până la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană, trimiterile la societate de investiții holding-mamă și societate financiară holding mixtă-mamă din statele membre se consideră a fi trimiteri la societatea de investiții holding-mamă și societate financiară holding mixtă-mamă din Republica Moldova.

(4) Până la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană, CNPF poate încheia acorduri bilaterale cu:

a) autorități din state membre UE;

b) ABE și ESMA – statut de observator.

(5) La data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană, trimiterile la actele normative ale CNPF privind cerințele prudențiale ale societăților de investiții, se vor citi ca trimiteri la Regulamentul (UE) nr. 2019/2033 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții.

Articolul 60. Intrarea în vigoare a prezentei legi

(1) Prezenta lege intră în vigoare la 15 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, cu excepția art.3 alin.(2), art.7 alin.(4) și alin. (7), art.9 alin.(2)-(6), art.14 - 17, art.18 alin.(7)-(8), art.25 alin.(6), art.27, art.30 alin.(4), art.32 alin.(5), art.38, art.39 alin.(3), art.40 alin.(1) lit.c)-e) și alin.(2)-(5), art.41-46, art.47 alin.(9), art.49 alin.(7)-(8), art.52, art.54-58 care intră în vigoare la data semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană.

(2) CNPF, până la data intrării în vigoare a prezentei legi, va adopta actele normative de punere în aplicare a prezentei legi și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu aceasta.

(3) Societățile de investiții, în termen de 12 luni de la data publicării prezentei legi, vor aduce activitatea în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(4) La data intrării în vigoare a prezentei legi, art.141¹ din Legea nr.171/2012 privind piața de capital se abrogă.

Vizează:

Ministrul finanțelor

Andrian Gavriliță

Secretarul general al Guvernului

Alexei Buzu

	Nume, prenume	Subdiviziunea	Semnătura
Responsabil de proiect			
Șeful subdiviziunii responsabile			
Conformitate juridică			
Conformitate lingvistică		DRAN	