



Consiliul  
Uniunii Europene

Bruxelles, 1 decembrie 2015  
(OR. en)

14890/15

---

**Dosar interinstituțional:  
2015/0268 (COD)**

---

**EF 221  
ECOFIN 944  
CODEC 1638**

## **PROPUNERE**

|                |                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sursă:         | Secretar general al Comisiei Europene,<br>semnat de către dl Jordi AYET PUIGARNAU, director                                                                                                                                   |
| Data primirii: | 30 noiembrie 2015                                                                                                                                                                                                             |
| Destinatar:    | DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului<br>Uniunii Europene                                                                                                                                            |
| Nr. doc. Csie: | COM(2015) 583 final                                                                                                                                                                                                           |
| Subiect:       | Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL<br>CONSILIULUI privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte<br>publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la<br>tranzacționare |

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul COM(2015) 583 final.

---

Anexă: COM(2015) 583 final



COMISIA  
EUROPEANĂ

Bruxelles, 30.11.2015  
COM(2015) 583 final

2015/0268 (COD)

Propunere de

**REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI**

**privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare  
sau al aditerii de valori mobiliare la tranzacționare**

(Text cu relevanță pentru SEE)

{SWD(2015) 255 final}

{SWD(2015) 256 final}

## **EXPUNERE DE MOTIVE**

### **1. CONTEXTUL PROPUNERII**

#### **• Motivele și obiectivele propunerii**

Revizuirea Directivei privind prospectul<sup>1</sup> reprezintă un pas important în procesul de construire a uniunii piețelor de capital. Prospectul la nivelul UE armonizat constituie o „poartă de acces” la piețele europene de capital pentru emitenții care au nevoie de finanțare. Reformarea normelor privind prospectul a fost anunțată în Planul de investiții pentru Europa<sup>2</sup>, ca parte a celui de al treilea pilon pentru îmbunătățirea mediului de afaceri și reprezintă un element esențial al uniunii piețelor de capital. Planul de acțiune privind uniunea piețelor de capital<sup>3</sup> prezintă un program amplu și ambițios de măsuri care vizează consolidarea rolului pe care finanțarea bazată pe piață îl îndeplinește în economia europeană.

Un obiectiv-cheie al uniunii piețelor de capital este, în special, facilitarea atragerii de capital pe aceste piețe. Piețele de capital oferă accesul la o gamă largă de furnizori de fonduri, precum și o posibilitate de ieșire pentru investitorii privați și investitorii providențiali (*business angels*), care investesc în societăți într-o etapă inițială a dezvoltării acestora.

Prospectele sunt documente obligatorii din punct de vedere juridic care prezintă informații cu privire la o societate comercială. Aceste informații sunt menite să constituie baza pe care investitorii pot decide dacă să investească într-o varietate de valori mobiliare emise de societatea respectivă. Prin urmare, este esențial ca prospectul să nu constituie o barieră inutilă în calea accesului la piețele publice pentru atragerea de capital. În special IMM-urile pot fi descurajate să lanseze oferte publice de valori mobiliare, motivul fiind pur și simplu birocrăția implicată și costurile mari care trebuie suportate. Pentru întreprinderi ar trebui să fie mai ușor să își îndeplinească obligațiile administrative, dar în așa fel încât investitorii să fie totuși bine informați cu privire la produsele în care investesc.

Cu toate că, în general, regimul privind prospectul funcționează bine, anumite cerințe din Directiva privind prospectul ar putea fi ameliorate în continuare pentru ca sarcina administrativă să fie redusă în cazul întreprinderilor care elaborează un prospect (în special IMM-urile) și pentru ca prospectul să fie un instrument de informare mai valoros pentru potențialii investitori. Alinierea în continuare a normelor privind prospectul la alte norme ale UE privind informarea (de exemplu, Directiva privind transparența<sup>4</sup> și Regulamentul privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP)<sup>5</sup> ar putea spori eficiența prospectului. Revizuirea Directivei privind prospectul este evidențiată în Planul de acțiune privind uniunea piețelor de

---

<sup>1</sup> Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 4 noiembrie 2003 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 345, 31.12.2003, p. 64).

<sup>2</sup> COM(2014) 903 final.

<sup>3</sup> COM(2015) 468 final.

<sup>4</sup> Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 390, 31.12.2004, p. 38).

<sup>5</sup> Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, p. 1).

capital ca fiind una dintre primele acțiuni de maximă prioritate. Justificarea globală care stă la baza revizuirii este reducerea uneia dintre principalele dificultăți în materie de reglementare cu care se confruntă emitenții atunci când își oferă titlurile de capital și de creanță investitorilor din spațiul public. Prezenta propunere contribuie la îndeplinirea obiectivului de screening al acquis-ului pentru a se identifica domeniile specifice în care se pot simplifica normele, se pot reduce sarcinile și se pot realiza economii privind costurile. Din acest motiv, evaluarea impactului efectuată de Comisie se bazează pe rezultatele unei evaluări efectuate în cadrul Programului privind o reglementare adecvată și funcțională [REFIT, COM(2014) 368].

Revizuirea Directivei privind prospectul urmărește un obiectiv simplu: să furnizeze tuturor tipurilor de emitenți norme adaptate la nevoile lor specifice cu privire la informare, asigurând, în același timp, faptul că prospectul este un instrument mai pertinent în ceea ce privește informarea potențialilor investitori. În consecință, propunerea pune un accent special pe patru grupuri de emitenți: (1) emitenți care sunt deja cotați pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri, care urmăresc să atragă un capital suplimentar prin intermediul unei operațiuni secundare, (2) IMM-urile, (3) emitenți frecvenți ai tuturor tipurilor de valori mobiliare și (4) emitenți de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital. De asemenea, prin această inițiativă se intenționează stimularea în continuare a utilizării „pașaportului” transfrontalier pentru prospectele aprobate, introdus prin Directiva privind prospectul.

Măsurile propuse ar trebui (i) să reducă sarcina administrativă aferentă elaborării prospectului pentru toți emitenții, în special pentru IMM-uri, emitenții frecvenți de valori mobiliare și operațiunile secundare; (ii) să facă din prospect un instrument de informare mai relevant pentru investitorii potențiali, în special investitorii în IMM-uri; și (iii) să realizeze o mai mare convergență între prospectul la nivelul UE și alte norme ale UE privind informarea.

#### *Operațiunile secundare*

Emitenții ale căror valori mobiliare sunt cotate deja pe o piață reglementată (această categorie reprezintă în jur de 70 % din toate prospectele aprobate într-un anumit an) sau pe viitoarea piață de creștere pentru IMM-uri, ar trebui să poată beneficia de pe urma unui prospect simplificat pentru operațiunile lor secundare. Se așteaptă ca normele reformate privind informarea minimă pentru operațiunile secundare să determine o reducere a costului aferent elaborării prospectelor, iar informarea rezultată să fie mai relevantă pentru potențialii investitori.

#### *IMM-uri*

IMM-urile ar trebui, de asemenea, să aibă opțiunea de a elabora un prospect distinct și adaptat atunci când lansează oferte publice de valori mobiliare, concentrându-se pe informații semnificative și relevante pentru întreprinderile de asemenea dimensiuni. Totuși, acest tip de prospect nu ar trebui să fie disponibil pentru IMM-urile admise la tranzacționare pe piețele reglementate, pentru a se evita crearea unui standard pe două niveluri privind informarea pe piețele reglementate care ar putea submina încrederea investitorilor. În plus, se prevede un nou format opțional de „întrebări și răspunsuri”, menit să ajute IMM-urile să își elaboreze singure prospectul, economisind astfel costuri juridice considerabile.

#### *Emitenții frecvenți*

„Documentul de înregistrare universal” cu frecvență anuală destinat emitenților frecvenți ar trebui să conducă la reducerea costurilor pentru întreprinderile care intenționează să recurgă frecvent la piețele de capital și care doresc să aibă un document de înregistrare „de gata” care

să fie aprobat de către autoritatea competentă și care să le permită să profite foarte rapid de oportunitățile oferite pentru atragerea de capital. Recurgerea la documentul de înregistrare universal propus vizează reducerea - de la 10 zile lucrătoare, cât se prevede în prezent, la 5 zile - a perioadei necesare pentru obținerea aprobării prospectului, atunci când apare posibilitatea de a se atrage capital.

*Tratamentul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, cu o valoare nominală unitară ridicată*

Pe baza dovezilor prezentate în evaluarea impactului, tratamentul favorabil garantat prin Directiva privind prospectul în cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, cu o valoare nominală unitară de cel puțin 100 000 EUR, a avut consecințe neprevăzute, cauzând denaturări ale piețelor europene de obligațiuni, iar un număr semnificativ de obligațiuni emise de societăți din categoria „investment grade” au devenit inaccesibile pentru un număr mai mare de investitori. Prin urmare, regulamentul elimină elementele care stimulează emisiunile de titluri de creanță cu valori nominale unitare mari cu scopul de a înlătura unul dintre obstacolele identificate în calea lichidității secundare pe piețele europene de obligațiuni.

- **Coerența cu alte politici ale Uniunii**

Reformarea prospectului are rolul de a completa obiectivele uniunii piețelor de capital, și anume reducerea fragmentării în cadrul piețelor financiare, diversificarea surselor de finanțare și consolidarea fluxurilor transfrontaliere de capital. Prioritatea absolută a Comisiei este de a stimula economia Europei și investițiile, în vederea creării de noi locuri de muncă. Piețele de capital europene mai puternice reprezintă o parte importantă a răspunsului la această provocare urgentă, deoarece aceasta poate duce la o creștere a volumului de finanțare disponibil și îl poate direcționa mai eficient către oportunitățile valoroase de investiții din întreaga UE.

În cadrul Planului de acțiune privind uniunea piețelor de capital există convingerea că finanțarea bazată pe piața de capital, în toate formele sale - inclusiv capitalul de risc, finanțarea participativă și sectorul administrării activelor - poate oferi soluții de finanțare pentru întreprinderile care au nevoie de mai mult capital pentru a funcționa sau pentru a-și extinde afacerile. Planul de acțiune privind uniunea piețelor de capital vizează, de asemenea, creșterea investițiilor private în proiectele de infrastructură pentru a oferi investitorilor și deponenților posibilități suplimentare de a investi cu mai multă eficacitate banii de care dispun, precum și de a elimina barierele din calea investițiilor transfrontaliere.

Uniunea piețelor de capital va funcționa în avantajul tuturor celor 28 de state membre. Statele membre care au cele mai mici piețe, dar care dispun de un potențial ridicat de creștere, au foarte mult de câștigat de pe urma unei mai bune direcționări a capitalului și a investițiilor către proiectele lor. Economii de piață mai dezvoltate vor avea de câștigat de pe urma unor posibilități sporite de investiții transfrontaliere și de economisire. O mai mare diversificare a combinațiilor de finanțări va produce, de asemenea, beneficii suplimentare: aceasta va sprijini stabilitatea financiară și va reduce dependența întreprinderilor și a economiei în sens mai larg de împrumuturile bancare. Din acest motiv, uniunea piețelor de capital constituie, de asemenea, o parte importantă a activității de finalizare a uniunii economice și monetare europene.

Această revizuire ar putea contribui, de asemenea, la facilitarea participării investitorilor la ofertele publice de titluri de capital și de creanță printr-o mai bună calibrare a informațiilor

care sunt furnizate, precum și prin concentrarea pe informații care sunt relevante pentru efectuarea unor evaluări judicioase de către investitori a investiției propuse.

- **Coerența cu dispozițiile existente în domeniul de politică**

Directiva privind prospectul reglementează prospectul care trebuie publicat atunci când se lansează oferte publice de valori mobiliare sau când se admit la tranzacționare valori mobiliare pe o piață reglementată. Obiectivul principal al directivei era de a face mai ușoară și mai puțin costisitoare pentru societăți atragerea de capital din întreaga Uniune pe baza unei singure aprobări emise de o autoritate de reglementare („autoritate competentă din statul membru de origine”) dintr-un singur stat membru. În temeiul directivei, emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată pot prezenta drept „pașaport” prospectele lor pentru ofertele și coterile transfrontaliere.

În ceea ce privește asigurarea unei protecții minime armonizate pentru investitori prin garantarea faptului că toate prospectele, oriunde ar fi publicate, oferă informații clare, complete și standardizate de care investitorii au nevoie pentru a lua decizii de investiții în cunoștință de cauză, Directiva privind prospectul este complementară obligațiilor de raportare permanentă și ad-hoc, astfel cum sunt stabilite, în special, în Directiva privind transparența și în Regulamentul privind abuzul de piață<sup>6</sup>. Natura complementară rezultă din faptul că Directiva privind prospectul se referă numai la cerințele de informare inițială pentru o ofertă publică sau cotare pe o piață reglementată.

## **2. TEMEIUL JURIDIC, SUBSIDIARITATEA ȘI PROPORȚIONALITATEA**

- **Temeiul juridic**

Temeiul juridic al propunerii îl constituie articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene. Alegerea acestui temei juridic reflectă rolul crucial pe care îl îndeplinește, în funcționarea pieței interne pentru atragerea de capital și de credite, un regim armonizat privind prospectul, cu oportunități adiacente privind mecanismul privind pașaportul.

Prezentarea de informații în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată este vitală pentru protejarea investitorilor prin eliminarea asimetriilor dintre aceștia și emitenți în ceea ce privește informarea. Armonizarea normelor privind informarea permite stabilirea unui mecanism privind pașaportul transfrontalier care facilitează funcționarea eficace a pieței interne în cazul unei game ample de valori mobiliare. Abordările divergente ar conduce la fragmentarea pieței interne, deoarece emitenții, ofertanții și persoanele care solicită admiterea ar fi supuși unor norme diferite în diferitele state membre, existând riscul ca prospectele aprobate într-un stat membru să nu poată fi utilizate în alte state membre. În absența unui cadru armonizat capabil să asigure uniformitatea informării și funcționarea pașaportului în Uniune, ar exista, prin urmare, probabilitatea ca diferențele dintre dispozițiile legislative ale statelor membre să creeze obstacole în calea bunei funcționări a pieței interne de valori mobiliare. Prin urmare, pentru a se asigura buna funcționare a pieței interne și pentru a se îmbunătăți condițiile acestei funcționări, în special în ceea ce privește piețele de capital, precum și pentru a se garanta un

---

<sup>6</sup> Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).

nivel ridicat de protecție a consumatorilor și a investitorilor, este necesar să se stabilească un cadru de reglementare pentru prospecte la nivelul Uniunii.

- **Subsidiaritatea**

Un regim armonizat la nivelul UE privind prospectul este un instrument esențial pentru integrarea piețelor de capital în întreaga Uniune. Odată ce o autoritate națională competentă aprobă un prospect, emitentul poate solicita un pașaport pentru utilizarea acestui prospect în alt stat membru al UE. În acest stat membru „gazdă” nu vor fi necesare alte aprobări sau proceduri administrative referitoare la prospect. Acest pașaport funcționează în baza premisei conform căreia conținutul minim al prospectului este armonizat la nivelul UE prin normele aplicabile privind prospectul (normele de bază și actele delegate și de punere în aplicare).

Întrucât, prin urmare, prin natura sa pașaportul este european, orice îmbunătățiri pot fi abordate numai la nivelul UE. Posibilele alternative, cum ar fi acțiunile la nivel de stat membru, nu ar putea îndeplini obiectivele în mod suficient și eficace pentru a se crea baza armonizată pentru un mecanism privind pașaportul în materie de prospecte.

Se preconizează ca raționalizarea aspectelor menționate mai sus cu privire la prospectul la nivelul UE să conducă la condiții mai echitabile atât pentru emitenți, cât și pentru investitori, și să contribuie la evitarea arbitrajului de reglementare. Reformele propuse ar oferi un semnal clar și coerent în întreaga UE că regimul privind prospectul a funcționat bine chiar și în timpul crizei financiare, dar că trebuie să fie aduse îmbunătățiri pentru a se crea o piață unică reală pentru grupurile-țintă care, până în prezent, nu au beneficiat pe deplin de regimul armonizat privind prospectul (IMM-uri, emitenți frecvenți și/sau emitenți secundari). Un prospect mai accesibil pentru IMM-uri și emitenții frecvenți poate să determine aprofundarea surselor de capital paneuropene disponibile pentru acești emitenți. În cazul IMM-urilor, acest lucru implică crearea unui regim distinct privind prospectul, al cărui conținut și format să fie adecvat atât pentru emitenți, cât și pentru investitori. Acest obiectiv constituie un element esențial pentru instituirea unei uniuni a piețelor de capital. Aceste obiective nu pot fi realizate de către statele membre în mod individual, ci pot fi îndeplinite mai bine la nivelul Uniunii.

- **Proportionalitatea**

În ansamblu, opțiunile alese sunt concepute pentru a reduce sarcina de asigurare a conformității pentru următoarele grupuri-țintă: IMM-uri, emitenți secundari, emitenți frecvenți, emitenți de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital.

Se consideră că toate aceste grupuri vor beneficia, în diferite grade, de pe urma reformelor propuse.

Evaluarea impactului conține estimări inițiale privind economiile de costuri, pe baza unor ipoteze factice și realiste în ceea ce privește „preluarea” documentului de înregistrare universal și cele două regimuri de informare de care dispun IMM-urile și, respectiv, emitenții secundari.

#### *IMM-uri*

Cu condiția de a nu fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată, IMM-urile care doresc să atragă capital printr-o ofertă publică vor beneficia de norme noi privind informarea, inclusiv de un nou format de „întrebări și răspunsuri”, care ar trebui să diminueze

costul elaborării unui prospect. Se preconizează realizarea de economii suplimentare în cazul IMM-urilor care sunt cotate pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri, deoarece vor avea beneficia de pe urma regimului de informare simplificat care se aplică operațiunilor secundare (a se vedea mai jos). Recurgerea la noul regim de informare pentru IMM-uri ar putea, potrivit estimărilor aproximative, să ducă la economii de aproximativ 45 de milioane EUR pe an pentru toate IMM-urile.

#### *Operațiunile secundare*

Datele transmise de statele membre arată că aproximativ 70 % din toate prospectele aprobate într-un anumit an de referință se referă la o operațiune secundară cu valori mobiliare de către societăți care sunt admise deja la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare. Extrapolând pe baza datelor disponibile privind prospectele referitoare la titlurile de capital, aproximativ 700 de prospecte pe an ar putea să beneficieze de regimul de informare simplificat pentru operațiunile secundare. Cifrele privind costurile de elaborare a prospectului, astfel cum reies din consultarea publică, indică faptul că acesta ar putea să se traducă în economii de aproximativ 130 de milioane EUR pe an.

#### *Emitenții frecvenți*

Recurgerea sporită la documentul de înregistrare universal propus pentru prospectele referitoare la titlurile de capital și la valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, ar putea duce la accelerarea aprobării prospectului, respectiv la creșterea numărului de prospecte aprobate în fiecare an în mai puțin de 10 de zile lucrătoare cu 150 % (titluri de capital) și cu 70 % (valori mobiliare, altele decât titlurile de capital).

#### *Emitenții de titluri de creanță*

Cerința privind un prospect uniform pentru emisiunile de obligațiuni, indiferent de valorile nominale unitare, constituie un stimulent pentru toți emitenții de titluri de creanță să aleagă valori nominale unitare care să sporească atractivitatea obligațiunilor lor pentru o gamă mai largă de investitori. Se preconizează, de asemenea, ca o gamă mai largă de investitori, la rândul său, să ducă la creșterea interesului pentru vânzarea și cumpărarea de obligațiuni, sporind astfel lichiditatea piețelor obligațiunilor corporative din UE.

#### *Investitori*

Prospectele mai ușor de utilizat și adaptate la situația specifică a emitentului au dublul avantaj de a reduce costurile și de a spori relevanța prospectului pentru potențialii investitori. Reorientarea factorilor de risc menționați în prospect către riscurile semnificative și specifice va ajuta investitorii să identifice informațiile esențiale pentru adoptarea unei decizii de investiții în cunoștință de cauză.

Avantajele care decurg din reformarea rezumatului prospectului și introducerea unei baze de date a prospectelor cu funcție de căutare sunt mai dificil de cuantificat: evaluarea impactului se bazează pe o evaluare de tip preponderent calitativ în aceste privințe. Cu toate acestea, justificarea privind reformarea rezumatului prospectului se bazează pe lucrările desfășurate deja în contextul documentului cu informații esențiale pentru pachetele de produse de investiții.

#### *Autoritățile naționale și ESMA*

Simplificările propuse nu ar trebui să genereze costuri relevante pentru bugetele și administrațiile naționale. Dimpotrivă, autoritățile naționale competente ar trebui să beneficieze de simplificările aduse prospectului, întrucât acestea ar facilita, de asemenea, procedura de aprobare a prospectelor.

Punerea la dispoziție a funcției de căutare online în cazul tuturor prospectelor pe site-ul internet al ESMA ar putea genera costuri marginale în domeniul IT pentru ESMA. Aceste costuri par a fi justificate în comparație cu beneficiile semnificative rezultate din scăderea costurilor pentru căutare și din accesul înlesnit și centralizat, ceea ce ar fi un avantaj pentru investitori și pentru investitorii potențiali interesați de o gamă largă de valori mobiliare emise în UE.

#### *Costurile de asigurare a conformității pentru emitenți*

Alegerea unei reformări sub forma unui regulament nu ar trebui să aibă un impact relevant asupra costurilor de asigurare a conformității pentru emitenți și a costurilor de punere în aplicare pentru autoritățile competente. Impactul măsurilor propuse asupra costurilor de asigurare a conformității și a costurilor de punere în aplicare poate fi rezumat în cele ce urmează.

Noile regimuri de informare pentru operațiunile secundare și IMM-uri ar trebui să aibă drept rezultat costuri de asigurare a conformității mai mici pentru emitenți și, de asemenea, reducerea sarcinii de lucru a autorităților competente, întrucât vor trebui să fie publicate și verificate mai puține informații. Această reducere a costurilor ar fi valabilă cu atât mai mult în cazul emitenților care nu au putut beneficia de aceste regimuri până în prezent, dar vor deveni eligibili în viitor. Cu toate acestea, ar putea exista un anumit cost pentru emitenții care utilizează schemele actuale, întrucât aceștia ar putea să aibă nevoie să se familiarizeze cu noile norme.

Părțile interesate care s-ar confrunta cu costuri mai ridicate de asigurare a conformității ar fi emitenții care beneficiază în prezent de scutire și simplificări privind prospectul în cazul ofertelor de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, cu valoare nominală unitară de 100 000 EUR sau mai mult. Emitenții care nu pot beneficia de alte scutiri vor trebui să pregătească un prospect fie în temeiul regimului standard, fie al regimului prospectului de bază, fie al regimului de informare specific pentru operațiunile secundare, dacă este cazul.

Transformarea rezumatului prospectului într-un document similar documentului cu informații esențiale destinate investitorilor ar însemna, de asemenea, o reducere considerabilă a costurilor de asigurare a conformității, întrucât rezumatul ar fi mult mai puțin extins și, prin urmare, ar costa mai puțin să fie elaborat. În plus, atunci când valorile mobiliare se încadrează în domeniul de aplicare al prezentului regulament și al Regulamentului (UE) nr. 1286/2014, ar trebui să fie permisă reutilizarea totală în rezumat a conținutului documentului cu informații esențiale în vederea minimizării costurilor de asigurare a conformității și a sarcinii administrative pentru emitenți.

#### **• Alegerea instrumentului**

Directiva din 2003 privind prospectul, inclusiv după reforma din 2010, a dat naștere la o serie de cazuri în care, în unele state membre, s-a observat punerea sa în aplicare eterogenă. Transformarea într-un regulament a directivei privind prospectul ar rezolva aceste probleme care apar, de obicei, la transpunerea unei directive și ar spori coerența și integrarea pe piața

internă, reducând în același timp normele divergente și fragmentate la nivelul Uniunii, în conformitate cu obiectivele uniunii piețelor de capital.

Un cadru de reglementare unic va elimina, de asemenea, problema pe care o reprezintă faptul că inclusiv divergențele relativ minore dintre legislațiile naționale impun emitenților și investitorilor care sunt interesați de atragerea sau investirea de capital la nivel transfrontalier să compare reglementările naționale pentru a se asigura că au înțeles pe deplin legile relevante și se conformează acestora. Prin recurgerea la un regulament ar putea fi evitate aceste costuri de căutare neproductive. Adaptarea actelor legislative naționale care au transpus directiva existentă privind prospectul la regulamentul propus ar trebui să fie facilitată de faptul că măsurile de punere în aplicare existente au deja forma unui regulament. Prin urmare, opțiunea preferată este transformarea Directivei privind prospectul într-un regulament.

### **3. REZULTATELE EVALUĂRILOR EX-POST, ALE CONSULTĂRILOR CU PĂRȚILE INTERESATE ȘI ALE EVALUĂRII IMPACTULUI**

- **Evaluări / verificări ex-post privind adecvarea legislației existente**

Directiva privind prospectul a fost inclusă în programul REFIT al Comisiei Europene. Detalii suplimentare cu privire la această evaluare pot fi găsite în secțiunea de mai jos - „Adecvarea reglementărilor și simplificarea”.

- **Consultarea părților interesate**

Principiile unei mai bune legiferări, astfel cum sunt descrise în Orientările privind o mai bună legiferare [SWD(2015) 111 final] și în setul de instrumente corespunzătoare, au fost urmate de efectuarea unei consultări publice, care s-a desfășurat între 18 februarie și 13 mai 2015. S-au primit în total 182 de răspunsuri, dintre care 124 proveneau de la organizații (asociații) și societăți (bănci, burse de valori, platforme de finanțare participativă), 22 din partea autorităților publice (state membre, autorități naționale competente și ESMA) și 36 de la persoane private. La nivel de țări, 21 % din răspunsuri au provenit din Germania (38 de răspunsuri), 21 % din Regatul Unit (37 de răspunsuri), 11 % din Franța (20 de răspunsuri), 9,5 % din Belgia (17 răspunsuri), iar restul a fost împărțit între celelalte state membre.

Pe parcursul consultărilor, părțile interesate au sprijinit în mare măsură revizuirea și opțiunile propuse. Obiectivul general privind simplificarea prospectului pentru emitenții frecvenți, pentru operațiunile secundare și pentru IMM-uri prin eliminarea informațiilor inutile și repetitive a fost împărțit de către toate părțile interesate, inclusiv de statele membre. Crearea unei forme noi de rezumat al prospectului pe baza modelului oferit de documentul cu informații esențiale și a unui mecanism de stocare centralizată a prospectelor la ESMA a fost susținută, de asemenea, de comunitatea părților interesate.

- **Evaluarea impactului**

În evaluarea impactului se analizează mai multe opțiuni de politică pentru realizarea dublului obiectiv de reducere a sarcinii administrative pentru societățile care elaborează un prospect (în special IMM-urile) și de transformare a prospectului într-un instrument de informare mai valoros pentru potențialii investitori. De asemenea, se evaluează modul în care se poate extinde baza de investitori pentru emisiunile de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital (dimensiunile valorilor nominale unitare).

Tabelul de mai jos oferă o sinteză a diferitelor simplificări și măsuri de protecție a investitorilor alese, precum și impactul lor asupra părților interesate relevante și a pieței globale pe care acești actori își desfășoară activitatea.

| <b>Opțiuni de politică preferate</b>                                                                                                                                    | <b>Impactul costurilor asupra părților interesate</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>Impactul asupra piețelor/sectoarelor relevante</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Stabilirea la 10 milioane EUR a valorii ofertei maxime sub care statele membre pot decide să nu impună un prospect la nivelul UE în cazul ofertelor naționale</b>    | Pentru aproximativ 100 de prospecte (aproximativ 3 % din prospectele aprobate anual) este posibil să nu mai existe obligația de a se întocmi un prospect la nivelul UE, în funcție de alegerea statelor membre.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Economiile de costuri depind de situația în care statele membre exceptează sau nu ofertele naționale a căror valoare totală este sub 10 milioane EUR.                                                                                                                                                                                          |
| <b>Regimul de informare simplificat pentru operațiunile secundare</b>                                                                                                   | Potențial foarte semnificativ al pieței, întrucât aproximativ 70 % din toate prospectele privind titlurile de capital aprobate anual se referă la „operațiuni secundare”, ceea ce înseamnă un beneficiu potențial pentru aproximativ 700 de prospecte dintr-un număr de 935 de prospecte privind titlurile de capital. Economii anuale totale sunt estimate la aproximativ 130 de milioane EUR.                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Impactul asupra piețelor de capital: creșterea operațiunilor secundare facilitează atragerea de capital propriu după reușita ofertelor publice inițiale, un element fundamental al efortului continuu de a se construi o uniune a piețelor de capital.                                                                                         |
| <b>Creșterea pragului de diluare pentru scutirea de cerința de întocmire a prospectului în cazul admiterii la tranzacționare [articolul 1 alineatul (4) litera (a)]</b> | Economii de costuri de până la 1 milion EUR pe prospect în cazul admiterii a mai puțin de 20 % din valorile mobiliare în circulație.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Impactul asupra piețelor de capital: creșterea operațiunilor secundare facilitează procurarea de capital propriu, în concordanță cu uniunea piețelor de capital.                                                                                                                                                                               |
| <b>Documentul de înregistrare universal pentru emitenții frecvenți de pe piețe reglementate sau din cadrul unor sisteme multilaterale de tranzacționare</b>             | Potențialul pieței este semnificativ deoarece, în prezent, doar 20 % din prospectele privind titlurile de capital și 32 % din prospectele privind valori mobiliare, altele decât titlurile de capital (cu excepția prospectelor de bază) beneficiază de perioade de aprobare mai scurte de 10 zile. Luând exemplul Franței, care a pus în aplicare un astfel de sistem de aproape două decenii, documentul de înregistrare universal ar putea să sporească acest procent la 50 % în ceea ce privește titlurile de capital (= 370 de prospecte/an în întreaga UE) și 55 % (= 838 de prospecte/an în întreaga UE pentru emisiunile de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital). | O procedură de aprobare accelerată aduce beneficii emitenților frecvenți de titluri de capital și de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital. Timpul redus de aprobare a prospectelor, de 5 zile, va reduce costurile și va permite emitenților frecvenți să exploateze oportunitățile pieței pentru a atrage capital sau credite. |
| <b>Prospectul uniform pentru valori mobiliare, altele decât titlurile de</b>                                                                                            | O ușoară creștere rezultată din necesitatea de a se crea un prospect privind admiterea, inclusiv un                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Valorile nominale unitare mai scăzute au drept rezultat un interes mai mare pentru                                                                                                                                                                                                                                                             |

| <b>Opțiuni de politică preferate</b>                                                                                              | <b>Impactul costurilor asupra părților interesate</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>Impactul asupra piețelor/sectoarelor relevante</b>                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>capital, cotate pe piețe reglementate (eliminarea regimului dual, și anume mari investitori/investitori de retail)</b>         | rezumat pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital. Creșterea poate fi diminuată în mod corespunzător în procesul de elaborare a modelului de prospect uniform privind valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, în actele delegate.                                                                                                                          | cumpărare și vânzare, ceea ce sporește lichiditățile și baza de investitori pe piețele de obligațiuni din UE. Investitorii sunt avantajați de diversificarea portofoliilor.                                                                                                                                            |
| <b>Eliminarea limitei de 100 000 EUR pentru scutirea ofertelor publice de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital</b> | O creștere rezultată din necesitatea de a se crea un prospect de ofertă publică pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital. Ar putea fi compensată de existența altor scutiri (investitori calificați/angajament minim de 100 000 EUR). Adaptat în raport cu beneficiile unei piețe mai extinse pentru obligațiunile corporative.                                          | Valorile nominale unitare mai scăzute au drept rezultat un interes mai mare pentru cumpărare și vânzare, ceea ce sporește lichiditățile în UE în cadrul sistemelor multilaterale de tranzacționare. Investitorii sunt avantajați de diversificarea portofoliilor.                                                      |
| <b>Regimul de informare specific pentru IMM-uri</b>                                                                               | Există potențialul ca 320 de prospecte pentru IMM-uri să beneficieze de noul prospect „pro-IMM”, ceea ce ar duce la obținerea unor economii anuale estimate de aproximativ 45 de milioane EUR. S-ar putea obține economii suplimentare comparativ cu cele indicate mai sus în cazul în care se lansează formatul „întrebări și răspunsuri”.                                                  | În contextul unui prospect „pro-IMM” mai puțin costisitor și mai ușor de utilizat, mai multe IMM-uri ar putea să fie cotate în cadrul sistemelor multilaterale de tranzacționare/pe piețele de creștere pentru IMM-uri. Creșterea numărului de IMM-uri cotate facilitează diversificarea portofoliului investitorilor. |
| <b>Noul rezumat al prospectului modelat după documentul cu informații esențiale</b>                                               | Emitenții de titluri de capital și de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, beneficiază de flexibilitatea de a redacta o scurtă expunere și de a grupa informații semnificative din prospect în cadrul unor rubrici accesibile. Emitenții ar beneficia, de asemenea, prin reutilizarea conținutului unui document existent cu informații esențiale în rezumatul prospectului. | Investitorii de retail beneficiază de redefinirea rezumatului cu o limită maximă de pagini. Rubricile prestabilite/ușor de utilizat inspirate de documentul cu informații esențiale permit o comparare mai ușoară a oportunităților de investiții.                                                                     |
| <b>Publicarea electronică (mecanismul de stocare centralizată la ESMA)</b>                                                        | Punctul unic de acces facilitează căutarea și punerea în aplicare și totodată sporește eficiența procedurii de „pașaport” în materie de prospecte.                                                                                                                                                                                                                                           | Instrument esențial pentru accesul online la prospecte care permite comparabilitatea și promovarea obiectivelor uniunii piețelor de capital.                                                                                                                                                                           |

Mai multe dintre opțiunile preferate s-ar completa reciproc. De exemplu, documentul de înregistrare universal destinat emitenților frecvenți este complementar prospectului simplificat pentru operațiunile secundare și cele două opțiuni combinate ar putea genera economii care nu sunt luate în considerare în cadrul analizei din prezenta evaluare a impactului (care analizează ambele opțiuni luate separat). De asemenea, datorită naturii sale transversale, rezumatul

prospectului sub forma unui document îmbunătățit cu informații esențiale ar consolida cele două regimuri specifice și, în special, cel privind IMM-urile: de exemplu, o IMM ar putea obține o cotare pe o piață de creștere pentru IMM-uri, beneficiind de avantajul cumulativ al unui prospect în format „întrebări și răspunsuri” care, la rândul său, conține, de asemenea, documentul îmbunătățit cu informații esențiale.

În plus, inițiativa transversală privind dimensiunile valorilor nominale pentru valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, este în beneficiul tuturor emitenților datorită unei piețe secundare a titlurilor emise de societăți mai profunde și cu mai multe lichidități. Și de această dată, IMM-urile și emitenții frecvenți pot beneficia de un rezumat care ia forma unui document îmbunătățit cu informații esențiale, de regimurile de informare specifice și de eliminarea stimulentei pentru emisiunea de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, cu valoare nominală mare, de 100 000 EUR sau mai mult.

Prin urmare, în evaluarea impactului se concluzionează că „pachetul” propus va duce la o reducere a sarcinii administrative pentru emitenți, va facilita accesul mai puțin costisitor la piețele de capital pentru IMM-uri și va ameliora protecția investitorilor prin îmbunătățirea adecvării documentelor de informare și, în cele din urmă, prin extinderea plajei de alegere a valorilor mobiliare care au la bază un prospect. Ulterior, acest lucru ar trebui să se traducă în continuarea integrării piețelor de capital din Uniune sub forma unei oferte transfrontaliere sporite de valori mobiliare care au la bază un prospect, a unei mai mari transparențe și comparabilități.

Cu toate acestea, ar trebui să se ia act de faptul că Directiva privind prospectul acoperă doar o fracțiune din instrumentele financiare tranzacționate în Uniune, fiind doar unul dintre numeroșii factori care influențează funcționarea piețelor de capital. Prin urmare, măsurile propuse ar trebui să fie privite în contextul mai larg al Planului de acțiune privind uniunea piețelor de capital din care fac parte.

- **Adecvarea și simplificarea reglementărilor**

În iunie 2014, Directiva privind prospectul a fost inclusă în programul REFIT [COM(2014) 368]. Includerea în programul REFIT era justificată, întrucât părțile interesate și-au exprimat preocuparea cu privire la costurile ridicate pe care le implică elaborarea unui prospect și obținerea aprobării acestuia de către autoritatea competentă.

Evaluarea directivei a fost efectuată în 2015 pentru a se asigura faptul că rezultatele vor fi disponibile în timp util pentru raportul privind aplicarea directivei, pe care Comisia Europeană trebuie să îl trimită Parlamentului European și Consiliului până la 1 ianuarie 2016 (articolul 4 din Directiva 2010/73/UE). În cadrul acestei evaluări se examinează eficacitatea, eficiența, coerența, relevanța și valoarea adăugată a directivei. Evaluarea este anexată la evaluarea impactului realizată de Comisie, concluziile sale fiind prezentate în cele ce urmează.

Atunci când Directiva 2003/71/CE a fost adoptată, în 2003, aceasta a înlocuit două directive privind condițiile de întocmire, control și difuzare a prospectului (1980) și prospectele (1989), care au dat naștere la critici severe ale părților interesate, întrucât permiteau practici foarte diferite la nivelul Uniunii și se bazau pe un sistem de recunoaștere reciprocă, o importantă marjă de apreciere fiind lăsată pe seama autorităților din statul membru gazdă (inclusiv, de exemplu, impunerea obligației de traducere integrală a prospectului în limbile oficiale ale statului membru gazdă).

Prin comparație, se poate afirma că Directiva privind prospectul a facilitat atragerea de capital la nivel transfrontalier în Europa, datorită aplicării principiului „pașaportului unic”, ceea ce înseamnă că, pentru oferte publice și/sau admiterea la tranzacționare pe piețele reglementate, autoritatea din țara de origine putea aproba doar un singur set de documente de informare, acesta fiind apoi acceptat pe întreg teritoriul Uniunii Europene. Contribuția Directivei privind prospectul la crearea unei piețe unice europene a valorilor mobiliare nu poate fi, așadar, subestimată și poate fi considerată un reper în această privință.

Cu toate acestea, revizuirea din 2010 a identificat în mod corect o serie de deficiențe în Directiva 2003/71/CE, care afectau claritatea juridică a unora dintre conceptele acesteia și subminau eficiența acesteia în ceea ce privește stabilirea echilibrului corect dintre eficiența pieței (domenii în care sarcina de reglementare este excesivă) și protecția investitorilor (calitatea, claritatea și semnificația informațiilor prezentate). Directiva 2010/73/UE a introdus modificări care vizau în mod specific eliminarea acestor deficiențe.

După trei ani de la intrarea în vigoare a Directivei 2010/73/UE, din datele statistice și feedbackul primit de la părțile interesate rezultă faptul că diagnosticul la care s-a ajuns în cursul revizuirii anterioare este încă în mare măsură valabil în momentul de față. Într-adevăr, se pare că tendințele identificate în acel moment (prospectul utilizat ca „scut împotriva răspunderii”, evitarea de către investitorii de retail a prospectelor și a rezumatelor acestora, extinderea inadecvată a cerințelor de informare între ofertele publice inițiale și operațiunile secundare) au continuat, probabil pentru că măsurile corective propuse de directiva de modificare fie nu au produs rezultatele preconizate (rezumatul prospectului), fie nu au fost suficient de ambițioase (sistemele de informare proporționate), fie din cauză că Directiva 2010/73/UE nu conținea măsuri pentru remedierea problemelor constatate.

Având în vedere deficiențele identificate în cadrul acestei evaluări, este necesar să se revizuiască în profunzime Directiva privind prospectul. În special, în ceea ce privește modificările efectuate prin revizuirea din 2010, este necesar să se reexamineze „sistemele de informare proporționate” (pentru IMM-uri, societățile cu capitalizare bursieră redusă și pentru emisiunile de drepturi de subscriere) și rezumatul prospectului, întrucât modificările introduse prin Directiva 2010/73/UE nu au reușit să își atingă obiectivele.

- **Drepturi fundamentale**

Viitoarele măsuri legislative referitoare la regimul privind prospectul, inclusiv sancțiunile corespunzătoare, trebuie să fie conforme cu drepturile fundamentale consacrate în Carta drepturilor fundamentale a UE și ar trebui să se acorde o atenție deosebită necesității și proporționalității măsurilor legislative. Protecția datelor cu caracter personal (articolul 8 din Carta drepturilor fundamentale a UE), libertatea de a desfășura o activitate comercială (articolul 16 din Cartă) și protecția consumatorilor (articolul 38 din Cartă) sunt singurele care au relevanță, într-o anumită măsură, pentru prezenta propunere. În temeiul articolului 52 din Carta drepturilor fundamentale a UE, se permit restrângeri ale acestor drepturi și libertăți. Obiectivele definite mai sus sunt conforme cu obligațiile UE de respectare a drepturilor fundamentale. Cu toate acestea, orice restrângere a exercitării acestor drepturi și libertăți trebuie să fie prevăzută de lege și să respecte esența acestor drepturi și libertăți. Sub rezerva principiului proporționalității, astfel de restrângeri pot fi aplicate numai în cazul în care acestea sunt necesare și îndeplinesc cu adevărat obiectivele de interes general recunoscute de Uniune sau necesitatea de a se proteja drepturile și libertățile celorlalți.

În cazul legislației referitoare la prospect, obiectivul de interes general care justifică anumite restrângeri ale drepturilor fundamentale este asigurarea integrității pieței. Libertatea de a desfășura o activitate comercială poate fi afectată de necesitatea respectării anumitor cerințe de informare, de aprobare și de depunere pentru a se asigura un echilibru al intereselor în lanțul de investiții și pentru a se garanta faptul că potențialii investitori acționează cu prudență. În ceea ce privește protecția datelor cu caracter personal, prezentarea anumitor informații în prospect este necesară pentru a asigura faptul că investitorii sunt în măsură să își îndeplinească obligația de diligență. Trebuie menționat însă că aceste dispoziții sunt deja în vigoare în dreptul UE. Toate măsurile legislative propuse garantează proporționalitatea în ceea ce privește restrângerea drepturilor fundamentale.

Cu alte cuvinte, obiectivul prezentului regulament este de a stabili un echilibru între, pe de o parte, compromisul dintre garantarea protecției investitorilor și limitarea sarcinii administrative pentru emitenți și, pe de altă parte, compromisul între promovarea pieței interne de capital și a uniunii piețelor de capital și menținerea unui grad suficient de flexibilitate pentru piețele naționale și locale.

#### **4. IMPLICAȚII BUGETARE**

Propunerea va avea implicații bugetare pentru ESMA în două privințe: pe de o parte, ESMA va trebui să elaboreze standarde tehnice de reglementare și de punere în aplicare și, pe de altă parte, va trebui să își actualizeze registrul existent privind prospectele și să îl transforme într-un mecanism de stocare online cu un instrument de căutare pe care publicul să îl poată utiliza gratuit pentru a accesa și a compara într-o singură locație prospectele la nivelul UE. În plus, datele colectate în cadrul mecanismului de stocare vor permite ESMA să întocmească statistici detaliate privind prospectele aprobate în UE și să elaboreze un raport anual.

Implicațiile bugetare specifice pentru ESMA sunt evaluate în cadrul fișei financiare care însoțește prezenta propunere.

Propunerea are implicații asupra bugetului Uniunii, sub forma cotei Comisiei de 40% din finanțarea ESMA.

#### **5. ALTE ELEMENTE**

- **Planuri de punere în aplicare și măsuri de monitorizare, evaluare și raportare**

Monitorizarea impactului noului regulament va fi efectuată în strânsă cooperare cu ESMA și cu autoritățile naționale competente pe baza rapoartelor anuale privind prospectele aprobate în Uniune, pe care ESMA va fi abilitată să le redacteze în fiecare an. În special, aceste rapoarte vor urmări gradul în care regimurile de informare pentru IMM-uri și operațiunile secundare și documentul de înregistrare universal pentru emitenții frecvenți vor fi utilizate în întreaga Uniune.

Normele revizuite privind prospectul vor fi evaluate după cinci ani de la intrarea lor în vigoare. Examinarea aprofundată ar trebui să evidențieze dacă au fost îndeplinite obiectivele enunțate. Parametrii esențiali de măsurare a îndeplinirii obiectivelor menționate vor fi:

- numărul prospectelor aprobate anual în temeiul celor două norme privind informarea pentru operațiuni secundare și pentru IMM-uri; succesul va fi măsurat în raport cu

estimările privind gradul de utilizare menționat anterior și în documentul însoțitor de evaluare a impactului;

- numărul de prospecte care au beneficiat de documentul de înregistrare universal - astfel cum s-a descris mai sus - pentru a se obține o aprobare accelerată;
- reducerea globală a perioadei de aprobare care rezultă din introducerea documentului de înregistrare universal;
- ponderea investitorilor de retail în rândul investitorilor în emisiuni de titluri de creanță, altele decât titlurile de capital (criteriul de reușită este o reducere a valorii nominale a emisiunilor de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital);
- costul legat de elaborarea și obținerea aprobării unui prospect în comparație cu costurile actuale;
- ponderea prospectelor care au fost folosite în alte state membre în baza mecanismului privind pașaportul.

Datele de intrare pentru măsurătorile menționate mai sus vor proveni, în principal, de la ESMA (inclusiv rapoartele anuale menționate anterior) și de la locurile de tranzacționare. Va trebui să se inițieze un studiu sau o analiză pentru a se colecta informații cu privire la costul elaborării prospectului și al obținerii aprobării acestuia, comparativ cu costurile actuale.

- **Descriere detaliată a dispozițiilor specifice ale propunerii**

*Domeniul de aplicare al obligației privind prospectul (articolele 1, 3 și 4)*

Articolul 1 din propunere consolidează toate articolele din actuala Directivă privind prospectul care se referă la domeniul de aplicare al cerințelor privind prospectul. În special, articolul 1 alineatul (3) și (4) prevăd o serie de circumstanțe în care o ofertă publică de valori mobiliare sau admiterea unor valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată nu intră în domeniul de aplicare al cerinței de a publica un prospect.

Cu toate că majoritatea dispozițiilor referitoare la domeniul de aplicare rămân neschimbate, propunerea stabilește noi praguri, menționate la articolul 1 alineatul (3) litera (d) și la articolul 3 alineatul (2), de „500 000 EUR” și, respectiv, de „10 000 000 EUR”, astfel încât să se asigure claritatea juridică.

În temeiul Directivei 2003/71/CE, cerința privind prospectul se aplică ofertelor de valori mobiliare cu o valoare totală de cel puțin 5 000 000 EUR, statele membre fiind libere să își stabilească norme naționale care să prevadă praguri mai mici decât valoarea respectivă (în prezent, 17 state membre impun un prospect sub pragul de 5 000 000 EUR). Articolul 1 alineatul (3) litera (d) prevede că, în temeiul prezentului regulament, prospectul nu este necesar pentru ofertele de valori mobiliare cu o valoare mai mică de 500 000 EUR. Astfel, se recunoaște faptul că respectivul cost de elaborare a prospectului este disproporționat în raport cu veniturile preconizate în cazul în care valoarea unei oferte publice de valori mobiliare este mai mică de 500 000 EUR, astfel cum se întâmplă, în general, în cazul platformelor de finanțare participativă pe bază de valori mobiliare. Cu toate acestea, creșterea gamei de oferte mici în cazul cărora nu se aplică prospectul armonizat stabilit prin prezentul regulament nu va împiedica statele membre să impună forme adecvate de informare pentru emisiuni cu astfel de

dimensiuni, atât timp cât statele membre calibrează aceste cerințe într-un mod proporțional, în spiritul simplificării și al unei mai bune integrări a piețelor.

Articolul 3 clarifică faptul că publicarea prealabilă a unui prospect este obligatorie în cazul ofertei publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată situată sau care funcționează pe teritoriul Uniunii, în timp ce alineatul (2) al acestuia stabilește un mecanism de scutire opțională, la latitudinea statelor membre. Statele membre dispun de opțiunea de a scuti de obligativitatea prospectului armonizat stabilit prin prezentul regulament toate ofertele de valori mobiliare a căror valoare totală este cuprinsă între 500 000 EUR și o sumă care nu poate depăși 10 000 000 EUR. Această scutire se aplică numai ofertelor naționale pentru care nu s-a avut în vedere nicio notificare a statelor membre gazdă cu privire la pașaport. Statele membre care aleg să aplice această scutire în jurisdicția lor vor raporta acest lucru Comisiei și ESMA și vor preciza valoarea maximă a ofertelor naționale care sunt scutite de prospect în jurisdicția lor.

#### *Definiții (articolul 2)*

Principala modificare în ceea ce privește definițiile este stabilirea categoriilor de IMM-uri care, în prezent, cuprind atât IMM-urile definite la articolul 2 alineatul (1) litera (f) din Directiva 2003/71/CE, cât și IMM-urile definite în cadrul Directivei 2014/65/UE, ridicându-se astfel la 200 de milioane EUR pragul de 100 de milioane EUR care, anterior, definea „societățile cu o capitalizare bursieră redusă”, conform dispozițiilor de la articolul 2 alineatul (1) litera (t) din Directiva 2003/71/CE.

#### *Prospectele voluntare (articolul 4)*

Articolul 4 permite emitenților să opteze pentru prospectul la nivelul UE. Aprobarea unui astfel de prospect „voluntar” de către autoritatea competentă va atrage după sine aceleași drepturi și obligații ca în cazul unui prospect obligatoriu prevăzut în prezentul regulament, prin urmare, emitentul ar fi eligibil pentru un pașaport la nivelul UE.

#### *Revânzarea ulterioară a valorilor mobiliare / „lanțul la nivel de retail” (articolul 5)*

Pe unele piețe, valorile mobiliare sunt distribuite în cadrul unui lanț la nivel de retail („retail cascade”). Un lanț la nivel de retail apare, în general, atunci când valorile mobiliare sunt vândute investitorilor (alții decât investitorii calificați) de către intermediari și nu în mod direct de către emitent. Articolul 5 clarifică modul în care cerința de a elabora și a actualiza un prospect, precum și prevederile referitoare la responsabilitate și răspundere ar trebui să se aplice în cazul în care valorile mobiliare sunt plasate de către emitent la intermediarii financiari și, ulterior, pe o perioadă care poate dura mai multe luni, sunt vândute investitorilor de retail, eventual prin intermediul unuia sau mai multor niveluri suplimentare de intermediari. Un prospect valabil, elaborat de emitent sau de ofertant și pus la dispoziția publicului în momentul plasamentului final al valorilor mobiliare prin intermediari financiari sau în cadrul oricărei revânzări ulterioare a valorilor mobiliare, furnizează investitorilor suficiente informații pentru ca aceștia să poată lua decizii în materie de investiții în cunoștință de cauză. Prin urmare, intermediarii financiari care plasează sau care ulterior revând valori mobiliare ar trebui să aibă dreptul să se bazeze pe prospectul inițial publicat de emitent sau de ofertant în măsura în care acesta este valabil și completat în mod corespunzător, iar emitentul sau ofertantul responsabil de elaborarea acestui prospect își exprimă consimțământul pentru utilizarea sa. În acest caz, nu trebuie impus niciun alt prospect. Totuși, în cazul în care emitentul sau ofertantul responsabil de elaborarea prospectului inițial nu își dă

consimțământul pentru utilizarea acestuia, ar trebui să i se impună intermediarului financiar publicarea unui nou prospect. Intermediarul financiar ar putea utiliza prospectul inițial incluzând părțile relevante în noul său prospect prin trimiteri la prospectul inițial.

#### *Rezumatul prospectului (articolul 7)*

Articolul 7 ia în considerare opiniile generale exprimate în cadrul consultării publice conform cărora formatul rezumatului introdus prin Directiva de modificare 2010/73/UE nu și-a atins obiectivele. În prezent, noul rezumat este conceput în foarte strânsă corelare cu documentul care prezintă informații esențiale, prevăzut în Regulamentul privind PRIIP, fiind supus cerinței ca lungimea maximă să fie de 6 de pagini pe suport de hârtie în format A4 atunci când este imprimat (trebuie să se utilizeze caractere de dimensiuni lizibile). Regimul răspunderii privind rezumatul, prevăzut la articolul 11 alineatul (2), rămâne neschimbat prin comparație cu Directiva 2003/71/CE: răspunderea se aplică în cazul rezumatului doar dacă acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu atunci este citit împreună cu celelalte părți ale prospectului. Pe lângă secțiunea obișnuită care conține atenționări, există trei secțiuni principale în rezumat, care cuprind informațiile esențiale privind emitentul, valoarea mobilă și, respectiv, oferta/admiterea. Pentru fiecare dintre acestea se introduc rubrici generale, precum și indicații cu privire la conținutul acestora, dar emitenții au libertatea de a prezenta expuneri scurte și de a selecta informațiile semnificative. Pentru valorile mobiliare care intră în domeniul de aplicare al Regulamentului privind PRIIP, emitentul poate înlocui secțiunea „valori mobiliare” din rezumat cu conținutul documentului cu informații esențiale. O relaxare a numărului maxim de pagini ale rezumatului este acordată în cazul în care rezumatul se referă la mai multe valori mobiliare care diferă numai în privința unui număr restrâns de detalii. Se menține interdicția de a se include în rezumat informații prin trimitere, prevăzută în prezent la articolul 11 alineatul (1) din Directiva 2003/71/CE, astfel încât să se evite ca rezumatul să devină o simplă colecție de hyperlinkuri și de trimiteri încrucișate.

#### *Prospectul de bază (articolul 8)*

Articolul 8 urmărește să clarifice funcționarea prospectului de bază, care, în linii mari, rămâne neschimbată față de Directiva 2003/71/CE, cu excepția aspectelor prezentate mai jos. În prezent, un prospect de bază poate fi elaborat pentru orice tip de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, nu numai pentru cele emise în cadrul unui program de ofertă sau într-un mod continuu și repetat de către instituții de credit. În prezent sunt permise prospectele de bază care sunt alcătuite din mai multe documente (așa-numitul „prospect tripartit”), iar documentul de înregistrare al unui prospect de bază poate lua forma unui document de înregistrare universal. Obligația de a se întocmi un rezumat al prospectului de bază, atunci când condițiile finale nu sunt incluse în acesta, este eliminată, astfel încât se impune elaborarea doar a rezumatului referitor la o „emisiune specifică” și anexarea sa la condițiile finale, atunci când acestea sunt depuse. Articolul 8 alineatul (10) clarifică modul în care „ofertele suprapuse” ar trebui să fie abordate în prospectul de bază, și anume cazurile în care o ofertă începe în temeiul unui prospect de bază și continuă neschimbată în temeiul unui nou prospect de bază.

#### *Documentul de înregistrare universal (articolul 9)*

Articolul 9 [care ar trebui să fie citit în coroborare cu articolul 10 alineatul (2), articolul 11 alineatul (3), articolul 13 alineatul (2) și articolul 19 alineatul (5)] conține norme detaliate privind noul „document de înregistrare universal”, un mecanism de înregistrare opțional „de gata” pentru „emitenții frecvenți” de valori mobiliare admise la tranzacționare pe piețe

reglementate sau în cadrul unor sisteme multilaterale de tranzacționare. Această nouă caracteristică a regimului prospectului se întemeiază pe premisa potrivit căreia, în cazul în care un emitent se străduiește să întocmească, în fiecare an, un document de înregistrare complet, acesta ar trebui să beneficieze de o procedură accelerată de aprobare la autoritatea competentă, atunci când se impune un prospect într-o etapă ulterioară. Întrucât elementul constitutiv principal al prospectului fie a fost aprobat deja, fie este deja disponibil pentru a fi analizată de către autoritatea competentă, aceasta din urmă ar trebui să poată verifica restul documentelor (nota privind valorile mobiliare și rezumatul) în termen de 5 zile lucrătoare, în loc de 10. În plus, în afara contextului unei oferte sau admiteri la tranzacționare, emitentului frecvent ar trebui să i se permită să depună documentul de înregistrare universal, fără aprobare prealabilă, cu condiția ca, anterior, să fi fost aprobate trei documente de înregistrare universale consecutive. Ulterior, autoritatea competentă îl poate verifica ex-post.

Simplificările acordate emitenților frecvenți care utilizează documentul de înregistrare universal promovează elaborarea prospectelor sub forma mai multor documente distincte, metodă care este eficientă din punctul de vedere al costurilor și mai puțin împovărătoare pentru emitenți și le permite să reacționeze rapid la oportunitățile pieței. Documentul de înregistrare universal ar trebui să servească, de asemenea, ca sursă de referință bine structurată și consolidată cu privire la emitent, care oferă investitorilor și analiștilor informațiile minime necesare pentru a lua o hotărâre în cunoștință de cauză privind activitatea, situația financiară, câștigurile și perspectivele, guvernanta și structura acționarilor societății, chiar în cazul în care nu are loc nici o ofertă publică de valori mobiliare, nici o admitere la tranzacționare pe o piață reglementată. În acest scop, articolul 9 alineatul (12) permite emitenților frecvenți de valori mobiliare admiși la tranzacționare pe o piață reglementată să își îndeplinească, în anumite condiții, obligația de informare continuă prevăzută în Directiva privind transparența prin integrarea propriilor rapoarte financiare anuale și semestriale în documentul de înregistrare universal. Această abordare eficientă de tip „două într-unul singur” are rolul de a evita cerințele care se suprapun, de a reduce sarcinile administrative inutile și de a concentra, într-un singur document care se actualizează cel puțin o dată pe an, informațiile de care au nevoie investitorii.

Articolul 9 și articolul 10 alineatul (2) prevăd, de asemenea, norme detaliate privind administrarea practică a documentului de înregistrare universal. Acestea precizează care sunt documentele ce trebuie să fie aprobate în cazul în care documentul de înregistrare universal a fost aprobat ori a fost depus fără aprobare și descrie procesul de modificare a documentului de înregistrare universal, care urmează o abordare diferită față de procesul de completare a unui prospect (deoarece nu există oferte publice și nici admiteri la tranzacționare până la data la care documentul de înregistrare universal devine parte a unui prospect).

Acele delegate vor stabili conținutul minim de informații din documentul de înregistrare universal, inclusiv o schemă specifică pentru instituțiile de credit, care ar trebui să fie similară cu actualele anexe I și XI la Regulamentul de punere în aplicare (CE) nr. 809/2004.

#### *Regimurile de publicare specifice (articolele 14 și 15)*

Propunerea conține două seturi de norme specifice privind informarea, una pentru operațiunile secundare și cealaltă pentru IMM-uri. Utilizarea acestor norme specifice privind informarea este opțională. Acestea înlocuiesc „sistemele de informare proporționată” pentru emisiunile de drepturi de subscriere și IMM-uri, introduse prin Directiva de modificare 2010/73/UE, care nu și-au atins obiectivele, astfel cum se explică în evaluarea impactului.

Regimul simplificat pentru operațiunile secundare se va aplica ofertelor sau admitterilor de valori mobiliare emise de societăți admise deja la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri de cel puțin 18 luni. Prin urmare, aceste societăți sunt supuse cerințelor de informare continuă prevăzute în Regulamentul privind abuzul de piață și în Directiva privind transparența sau normelor privind operatorul de pe o piață de creștere pentru IMM-uri prevăzute în Directiva 2014/65/UE și în măsurile sale de punere în aplicare. Prospectul simplificat va conține numai informații financiare minime care acoperă doar ultimul exercițiu financiar (care pot fi incluse prin trimiteri). Cu toate acestea, investitorilor trebuie să li se furnizeze informații consolidate și bine structurate cu privire la elemente cum ar fi condițiile ofertei, utilizarea veniturilor, factorii de risc, funcționarea organelor de administrare și conducere, remunerația administratorilor, structura acționarilor sau tranzacțiile cu părți afiliate. Având în vedere că, în prezent, nu se solicită ca aceste informații să fie prezentate în permanență în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și cu Directiva 2004/109/CE, prospectul elaborat în cazul unei operațiuni secundare va trebui să le includă.

Regimul specific pentru IMM-uri va permite acestor societăți să elaboreze un prospect distinct în cazul unei oferte publice de valori mobiliare, cu condiția ca acestea să nu aibă valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Pentru aceste tipuri de societăți, schemele privind prospectele (care vor fi detaliate prin acte delegate) se vor concentra pe informații care sunt semnificative și relevante pentru societăți cu o astfel de dimensiune și se va adopta o abordare de jos în sus pentru stabilirea noilor scheme de informare. În comparație cu anexele XXV-XXVIII actuale la Regulamentul (CE) nr. 809/2004, se vor introduce simplificări suplimentare, astfel încât să se asigure proporționalitatea dintre dimensiunea societății și costurile creării unui prospect.

Articolul 15 introduce, de asemenea, un format opțional de prospect pentru IMM-uri sub forma unui document de informare cu „întrebări și răspunsuri”, care va fi detaliat prin intermediul unor acte delegate. ESMA va fi împuternicită să elaboreze orientări pentru a ajuta IMM-urile să elaboreze un prospect în formatul respectiv.

La fel ca în cazul tuturor cerințelor de informare minimă care fac obiectul regimului privind prospectul, se vor adopta acte delegate pentru a se preciza informațiile - în număr redus - care trebuie incluse în documentul de înregistrare simplificat și în nota privind valorile mobiliare.

*Tratarea valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital cu o valoare nominală unitară ridicată (articolele 1 și 13)*

În prezent, în Directiva 2003/71/CE se utilizează valoarea nominală unitară de 100 000 EUR în scopul de a se distinge informațiile prezentate pentru marii investitori. De asemenea, aceasta a condus la exceptarea de la elaborarea unui prospect pentru ofertele de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital. Acest prag, conceput inițial ca o protecție a consumatorilor, stabilește prețul obligațiunilor peste posibilitățile investitorilor de retail, deoarece, în general, emitenții preferă opțiunea mai puțin costisitoare de a prezenta informațiile destinate marilor investitori. Întrucât majoritatea emitenților din categoria „investment grade” pot atrage de la investitorii instituționali fondurile de care au nevoie, aceștia dispun de puține stimulente pentru a oferi obligațiuni cu valori nominale unitare mai mici. Totuși, aceasta poate însemna că investitorii neinstituționali pot avea acces la un set de investiții potențiale mai mici și/sau cu un grad de risc mai mare și sunt mai puțin susceptibili de a avea un portofoliu de valori mobiliare bine diversificat.

Pe baza dovezilor prezentate în evaluarea impactului, este posibil ca tratamentul favorabil acordat prin Directiva privind prospectul în cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, cu o valoare nominală unitară de cel puțin 100 000 EUR să fi contribuit la apariția unor consecințe neintenționate, cauzând denaturări ale piețelor europene de obligațiuni și având drept efect inaccesibilitatea pentru o gamă mai largă de potențiali investitori a unei cote semnificative de obligațiuni emise de întreprinderi din categoria „investment grade”.

Prin urmare, propunerea elimină stimulentele de a se emite titluri de creanță cu valori nominale unitare mari, prevăzute în prezent la articolul 3 alineatul (2) litera (d) și articolul 7 alineatul (2) litera (b) din Directiva 2003/71/CE. Pentru valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, admise la tranzacționare pe o piață reglementată, standardul dublu de informare (investitori de retail/mari investitori) este, prin urmare, eliminat și se va defini, prin acte delegate, un model unic de prospect, luând ca punct de plecare anexele la Regulamentul (CE) nr. 809/2004 (anexele IX și XIII privind prezentarea de informații pentru marii investitori) și adăugându-se doar informațiile necesare pentru protecția investitorilor de retail. În plus, se elimină și scutirea de elaborarea prospectului menționată la articolul 3 alineatul (2) litera (d) din Directiva 2003/71/CE pentru oferte de valori mobiliare cu o valoare nominală unitară mai mare de 100 000 EUR. Emitenții care oferă valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, exclusiv investitorilor calificați sau care necesită un angajament minim de 100 000 EUR per investitor vor beneficia în continuare de o scutire privind prospectul. Prin modificările de mai sus, propunerea vizează eliminarea uneia dintre barierele identificate privind lichiditățile pe piețele secundare de obligațiuni.

#### *Factori de risc (articolul 16)*

Articolul 16 prevede că numai factorii de risc care sunt semnificativi și specifici emitentului și valorilor mobiliare ale acestuia ar trebui să fie menționați în prospect. Scopul este de a se pune capăt tendinței de supraîncărcare a prospectului cu factori de risc generici care ocultează factorii de risc mai specifici ce ar trebui să fie cunoscuți de către investitori și care servesc doar la protejarea de răspundere a emitentului ori a consilierilor săi. În acest scop, se impune emitentului să încadreze factorii de risc în două sau trei categorii în funcție de semnificația lor. ESMA este împuternicită să elaboreze orientări în acest domeniu.

#### *Includerea de informații prin trimiteri (articolul 18)*

Sfera documentelor ale căror informații pot fi incluse prin trimiteri în prospect este extinsă, cu condiția ca informațiile să fie publicate electronic și să respecte regimul lingvistic prevăzut la articolul 25. La articolul 18 este prevăzută o listă de documente și ESMA este împuternicită să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare în vederea completării listei cu alte tipuri de documente necesare în temeiul dreptului Uniunii. Lista propusă acoperă documentele depuse la autoritatea competentă din statul membru de origine sau aprobate de către aceasta în conformitate cu prezentul regulament, precum și informațiile reglementate. De asemenea, propunerea permite societăților care nu intră în domeniul de aplicare al Directivei privind transparența (de exemplu, societățile ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare) sau care sunt scutite de unele dintre cerințele sale (de exemplu, în cazul emitenților care emit exclusiv titluri de creanță admise la tranzacționare pe o piață reglementată a căror valoare nominală unitară este de cel puțin 100 000 EUR) să includă prin trimiteri, toate sau o parte din informațiile financiare intermediare și anuale și rapoartele administratorilor.

#### *Publicarea prospectului (articolul 20)*

Două dintre opțiunile prevăzute în Directiva 2003/71/CE pentru publicarea unui prospect aprobat (și anume, introducerea într-un ziar și punerea la dispoziție a prospectului imprimat în birourile emitentului) au fost eliminate, deoarece sunt considerate în mare măsură depășite. Cu toate acestea, este menținută obligația de a se furniza în mod gratuit un exemplar tipărit tuturor celor care solicită acest lucru [articolul 20 alineatul (10)]. Responsabilitatea de a publica prospectul revine emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare, astfel cum este cazul în prezent în temeiul Directivei 2003/71/CE. Prospectul este considerat a fi pus la dispoziția publicului de îndată ce este publicat în format electronic fie pe site-ul web al emitentului, al ofertantului sau al persoanei care solicită admiterea (sau, dacă este cazul, al intermediarilor financiari care plasează sau tranzacționează valorile mobiliare respective) sau pe site-ul web al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare sau al operatorului sistemului multilateral de tranzacționare. ESMA va crea un mecanism de stocare online cu un instrument de căutare pe care investitorii din UE îl pot utiliza în mod gratuit. Prin urmare, ori de câte ori autoritățile competente transmit ESMA versiunea electronică a fiecărui prospect aprobat, ele vor transmite, de asemenea, un set de metadate (de exemplu, tipul de emitent, tipul de valoare mobilă, tipul de loc de tranzacționare, valoarea ofertei, tipul emisiunii: inițială sau secundară etc.) care va permite indexarea prospectelor pe site-ul web al ESMA. Datele colectate în mecanismul de stocare vor permite ESMA să creeze statistici detaliate privind prospectele aprobate în UE și să întocmească un raport anual care să fie suficient de detaliat pentru a identifica tendințele și a furniza dovezi cu privire la efectele reformelor introduse de prezenta propunere (articolul 45).

#### *Măsuri și sancțiuni administrative (articolele 36-41)*

Comunicarea Comisiei privind sancțiunile<sup>7</sup> a confirmat faptul că „asigurarea aplicării adecvate a normelor UE intră în primul rând în sarcina autorităților naționale, care au responsabilitatea de a preveni încălcarea regulilor UE de către instituțiile financiare și de a sancționa încălcările care au loc în jurisdicțiile lor”, dar a subliniat în același timp că autoritățile naționale ar trebui să acționeze într-o manieră coordonată și integrată.

Conform comunicării și în continuarea altor inițiative din sectorul financiar luate la nivelul UE, prezenta propunere conține prevederi privind sancțiunile și măsurile destinate să instituie o abordare armonizată în materie de sancțiuni, pentru asigurarea coerenței. Este important ca, în cazul încălcării unor prevederi esențiale ale prezentei propuneri, să se aplice sancțiuni și măsuri administrative și ca acestea să fie eficace, proporționale și disuasive.

<sup>7</sup>

Comunicare a Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor din 8 decembrie 2010, „Consolidarea regimurilor de sancțiuni în sectorul serviciilor financiare” [COM(2010) 716 final].

Propunere de

**REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI**

**privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare**

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European<sup>8</sup>,

având în vedere avizul Comitetului Regiunilor<sup>9</sup>,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară,

întrucât:

- (1) Prezentul regulament constituie un pas esențial către finalizarea uniunii piețelor de capital, astfel cum se prevede în Comunicarea Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor intitulată „Plan de acțiune privind edificarea unei Uniuni a piețelor de capital” din 30 septembrie 2015. Obiectivul uniunii piețelor de capital este acela de a ajuta întreprinderile să valorifice surse de capital mai diverse de oriunde de pe teritoriul Uniunii Europene (denumită în continuare „Uniunea”), de a face ca piețele să funcționeze mai eficient și să ofere investitorilor și deponenților posibilități suplimentare de a-și utiliza banii, pentru a stimula creșterea economică și a crea locuri de muncă.
- (2) Directiva 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului a stabilit principii și norme armonizate privind elaborarea, aprobarea și publicarea prospectului în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată. Având în vedere evoluțiile legislative și ale pieței care au avut loc de la intrarea sa în vigoare, directiva respectivă ar trebui să fie înlocuită.

---

<sup>8</sup> [JO C , , p. ].

<sup>9</sup> [JO C , , p. ].

- (3) Prezentarea de informații în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată este vitală pentru protejarea investitorilor prin eliminarea asimetriilor dintre aceștia și emitenți în ceea ce privește informarea. Armonizarea normelor privind informarea permite stabilirea unui mecanism privind pașaportul transfrontalier care facilitează funcționarea eficientă a pieței interne în cazul unei game ample de valori mobiliare.
- (4) Abordările divergente ar conduce la fragmentarea pieței interne, deoarece emitenții, ofertanții și persoanele care solicită admiterea ar fi supuși unor norme diferite în diferitele state membre, existând riscul ca prospectele aprobate într-un stat membru să nu poată fi utilizate în alte state membre. În absența unui cadru armonizat capabil să asigure uniformitatea informării și funcționarea pașaportului în Uniune, ar exista, prin urmare, probabilitatea ca diferențele dintre dispozițiile legislative ale statelor membre să creeze obstacole în calea bunei funcționări a pieței interne de valori mobiliare. Prin urmare, pentru a se asigura buna funcționare a pieței interne și a se îmbunătăți condițiile acestei funcționări, în special în ceea ce privește piețele de capital, precum și pentru a se garanta un nivel ridicat de protecție a consumatorilor și a investitorilor, este oportun să se stabilească un cadru de reglementare pentru prospecte la nivelul Uniunii.
- (5) Este oportun și necesar ca normele privind informarea în cazul ofertelor publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată să ia forma legislativă a unui regulament pentru a se asigura că dispozițiile care impun în mod direct obligații persoanelor implicate în oferte publice de valori mobiliare și în admiteri de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată sunt aplicate în mod uniform în întreaga Uniune. Întrucât un cadru legislativ pentru dispozițiile privind prospectele presupune în mod obligatoriu măsuri care prevăd cerințe precise cu privire la diferitele aspecte inerente prospectelor, chiar și micile divergențe referitoare la abordarea adoptată în ceea ce privește unul dintre aceste aspecte ar putea duce la obstacole semnificative în calea ofertelor transfrontaliere de valori mobiliare, a cotărilor multiple pe piețe reglementate și a normelor UE în materie de protecție a consumatorilor. Prin urmare, utilizarea unui regulament, care se aplică direct, fără a fi nevoie de acte legislative naționale, ar trebui să reducă posibilitatea adoptării unor măsuri divergente la nivel național și ar trebui să asigure o abordare coerentă și o mai mare securitate juridică și ar trebui să împiedice apariția unor obstacole semnificative în calea ofertelor transfrontaliere și a cotărilor multiple. Utilizarea unui regulament va consolida, de asemenea, încrederea în transparența piețelor din întreaga Uniune și va reduce complexitatea reglementărilor, precum și costurile de căutare și de asigurare a conformității pentru societăți.
- (6) Evaluarea Directivei 2010/73/UE a demonstrat că anumite modificări introduse de această directivă nu și-au îndeplinit obiectivele inițiale și că sunt necesare noi modificări ale regimului privind prospectul în Uniune, astfel încât să se simplifice și să se îmbunătățească punerea sa în aplicare, să se sporească eficiența acestuia și competitivitatea la nivel internațional a Uniunii, contribuind astfel la reducerea sarcinilor administrative.
- (7) Obiectivul prezentului regulament este garantarea protecției investitorilor și a eficienței pieței, în paralel cu consolidarea pieței unice de capital. Furnizarea de informații care, în funcție de natura emitentului și a valorilor mobiliare, sunt necesare pentru a permite investitorilor să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză

asigură, împreună cu regulile privind desfășurarea activității, protecția investitorilor. În plus, o astfel de informare constituie un mod eficace de consolidare a încrederii publicului în valorile mobiliare, contribuind astfel la buna funcționare și dezvoltare a pieței de valori mobiliare. Modul adecvat de a pune la dispoziție aceste informații constă în publicarea unui prospect.

- (8) În conformitate cu prezentul regulament, cerințele de informare nu împiedică un stat membru, o autoritate competentă sau o bursă de valori, prin regulamentul său, să impună alte cerințe specifice (în special cu privire la guvernanta corporativă) în cadrul admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată. Aceste cerințe nu pot restrânge, în mod direct sau indirect, elaborarea, conținutul și difuzarea unui prospect aprobat de o autoritate competentă.
- (9) Valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise de către un stat membru sau de către una dintre autoritățile regionale sau locale dintr-un stat membru, de către organizații publice internaționale la care au aderat unul sau mai multe state membre, de către Banca Centrală Europeană sau de către băncile centrale ale statelor membre nu ar trebui să intre sub incidența prezentului regulament și, prin urmare, nu ar trebui să li se aducă atingere de către acesta.
- (10) Domeniul de aplicare al cerinței privind prospectul ar trebui să cuprindă atât titlurile de capital, cât și valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, oferite publicului sau admise la tranzacționare pe piețe reglementate, pentru a se asigura protecția investitorilor. Unele dintre valorile mobiliare care fac obiectul prezentului regulament conferă deținătorului dreptul de a dobândi valori mobiliare sau de a primi o sumă în numerar prin intermediul unei decontări în numerar stabilite prin trimiterea la alte instrumente, în special valori mobiliare, monede, rate ale dobânzii sau randamente, produse de bază sau alți indici sau indicatori. Prezentul regulament acoperă, în special, valorile mobiliare care dau drept de subscripție, valori mobiliare care dau drept de subscripție garantate, certificatele, certificatele de depozit și titluri convertibile, de exemplu valori mobiliare convertibile la alegerea investitorului.
- (11) Pentru a asigura aprobarea prospectului și folosirea sa în alte țări pe baza mecanismului privind pașaportul, precum și supravegherea conformității cu prezentul regulament, în special în ceea ce privește activitatea publicitară, este necesar să se identifice o autoritate competentă pentru fiecare prospect. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să definească în mod clar statul membru de origine cel mai bine plasat pentru a aproba prospectul.
- (12) În ceea ce privește ofertele publice de valori mobiliare cu o valoare mai mică de 500 000 EUR, costurile de producere a unui prospect în conformitate cu prezentul regulament sunt susceptibile de a fi disproporționate față de veniturile preconizate să fie obținute în urma ofertei. Prin urmare, este oportun ca cerința de a se elabora un prospect în conformitate cu prezentul regulament să nu se aplice ofertelor cu o valoare așa de scăzută. Statele membre ar trebui să evite să impună cerințe de informare la nivel național care ar constitui o sarcină inutilă sau disproporționată în cazul unor asemenea oferte și, prin urmare, ar spori fragmentarea pieței interne.
- (13) În cazul în care ofertele publice de valori mobiliare sunt adresate doar investitorilor dintr-un stat membru și, prin urmare, nu au efecte transfrontaliere, precum și în cazul în care aceste oferte nu depășesc valoarea totală de 10 000 000 EUR, mecanismul

privind pașaportul prevăzut în prezentul regulament nu este necesar, iar elaborarea unui prospect poate reprezenta un cost disproporționat. Prin urmare, este oportun să se permită statelor membre să decidă scutirea unor astfel de oferte de obligația privind prospectul prevăzută în prezentul regulament, luând în considerare nivelul de protecție a investitorilor interni pe care îl consideră adecvat. În special, statele membre ar trebui să dispună de libertatea de a prevedea în legislația lor națională pragul situat între 500 000 EUR și 10 000 000 EUR, exprimat ca valoare totală a ofertei pe o perioadă de 12 luni, de la care ar trebui să se aplice această scutire.

- (14) Atunci când o ofertă de valori mobiliare vizează exclusiv un cerc restrâns de investitori care nu sunt investitori calificați, elaborarea unui prospect reprezintă o sarcină disproporționată, având în vedere numărul mic de persoane vizate de ofertă și, prin urmare, nu ar trebui să se impună niciun prospect. Acest lucru ar trebui să se aplice, de exemplu, unei oferte adresate rudelor sau cunoștințelor directorilor unei societăți.
- (15) Stimularea membrilor conducerii și a angajaților să dețină valori mobiliare ale propriei societăți poate avea un impact pozitiv asupra guvernantei societăților și poate contribui la crearea de valoare pe termen lung, încurajând dăruirea și simțul proprietății în rândul angajaților, aliniind interesele acționarilor și, respectiv, ale angajaților și oferind acestora din urmă posibilități de investiții. Participarea angajaților la structura de proprietate a întreprinderii lor este deosebit de importantă pentru întreprinderile mici și mijlocii (IMM-uri), în care salariații ar putea avea un rol semnificativ în succesul întreprinderii. Prin urmare, nu ar trebui să existe obligația elaborării unui prospect pentru ofertele făcute în cadrul unui sistem de participație a angajaților la capital din Uniune, cu condiția să se pună la dispoziție un document care conține informații cu privire la numărul și natura valorilor mobiliare, precum și cu privire la motivele și detaliile ofertei, de natură să garanteze protecția investitorilor. Pentru a se asigura accesul egal la sistemele de participație la capital tuturor membrilor conducerii și angajaților, indiferent dacă angajatorul este stabilit în interiorul sau în afara Uniunii, nu ar mai trebui să se solicite nicio decizie de echivalare referitoare la piețele din țări terțe, cu condiția de a se pune la dispoziție documentul sus-menționat. Astfel, toți participanții la sistemele de participație la capital a angajaților vor beneficia de un tratament și de informații egale.
- (16) Emisiunile diluante de acțiuni sau de valori mobiliare care asigură accesul la acțiuni indică adeseori tranzacții cu un impact semnificativ asupra structurii de capital perspectivei și situației financiare ale emitentului, în cazul cărora sunt necesare informațiile conținute în prospect. În schimb, în cazul în care un emitent are acțiuni deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată, nu ar trebui să se impună niciun prospect pentru orice admitere ulterioară a acelorași acțiuni pe aceeași piață reglementată, inclusiv în cazul în care astfel de acțiuni rezultă din conversia ori din schimbul cu alte valori mobiliare sau din exercitarea drepturilor conferite de alte valori mobiliare, cu condiția ca acțiunile nou-admise să reprezinte o proporție limitată din acțiunile din aceeași clasă emise deja pe aceeași piață reglementată, cu excepția cazului în care această admitere să fie combinată cu o ofertă publică aflată în domeniul de aplicare al prezentului regulament. Același principiu ar trebui să se aplice, în general, valorilor mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

- (17) Atunci când aplică definiția termenului „ofertă publică de valori mobiliare”, capacitatea unui investitor de a lua o decizie individuală de a achiziționa sau de a subscrie valori mobiliare ar trebui să fie un criteriu decisiv. Prin urmare, în cazul în care valorile mobiliare sunt oferite fără posibilitatea unei alegeri individuale de către beneficiar, inclusiv în ceea ce privește alocările de valori mobiliare în cazul cărora nu există niciun drept de respingere a alocării, o astfel de tranzacție nu ar trebui să se încadreze în definiția „ofertei publice de valori mobiliare” prevăzută de prezentul regulament.
- (18) Emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a unor valori mobiliare pentru care publicarea unui prospect nu este obligatorie ar trebui să beneficieze de pașaportul unic atunci când decid să se conformeze voluntar dispozițiilor prezentei directive.
- (19) Astfel, prezentarea de informații în cadrul unui prospect nu ar trebui să fie impusă în cazul ofertelor destinate exclusiv investitorilor calificați. Dimpotrivă, orice revânzare publică sau tranzacționare publică prin admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată necesită publicarea unui prospect.
- (20) Un prospect valabil, elaborat de emitent sau de persoana responsabilă de elaborarea prospectului și pus la dispoziția publicului în momentul plasamentului final al valorilor mobiliare prin intermediari financiari sau în cadrul oricărei revânzări ulterioare de valori mobiliare, furnizează investitorilor suficiente informații pentru ca aceștia să poată lua decizii de investiții în cunoștință de cauză. Prin urmare, intermediarii financiari care plasează sau care revând ulterior valorile mobiliare ar trebui să aibă dreptul de a se baza pe prospectul inițial publicat de emitent sau de persoana responsabilă de elaborarea prospectului, în măsura în care acesta este valabil și completat în mod corespunzător, iar emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului consimte la utilizarea acestuia. Emitentului sau persoanei responsabile de elaborarea prospectului ar trebui să i se permită să își condiționeze consimțământul de anumite condiții. Consimțământul, inclusiv eventualele condiții aferente acestuia, ar trebui să fie dat în cadrul unui acord scris care permite părților relevante să evalueze dacă revânzarea sau plasamentul final al valorilor mobiliare respectă acordul. În cazul în care s-a dat consimțământul de utilizare a prospectului, emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului inițial ar trebui să poarte răspunderea pentru informațiile conținute în acesta și, în cazul unui prospect de bază, pentru furnizarea și depunerea condițiilor finale, și nu ar trebui să se impună niciun alt prospect. Totuși, în cazul în care emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului inițial nu își dă consimțământul pentru utilizarea acestuia, intermediarului financiar ar trebui să i se impună publicarea unui nou prospect. În acest caz, intermediarul financiar ar trebui să poarte răspunderea pentru informațiile din prospect, inclusiv toate informațiile incluse prin trimiteri și, în cazul prospectului de bază, condițiile finale.
- (21) Armonizarea conținutului informativ al prospectelor ar trebui să garanteze un grad echivalent de protecție a investitorilor la nivelul Uniunii. Pentru a permite investitorilor să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză, aceste informații ar trebui să fie suficiente și obiective, inclusiv cu privire la situația financiară a emitentului și la drepturile aferente valorilor mobiliare și ar trebui să fie furnizate într-o formă ușor de analizat, concisă și ușor de înțeles. Aceste cerințe ar trebui să se aplice tuturor tipurilor de prospecte elaborate în conformitate cu prezentul regulament,

inclusiv prospectelor care respectă cerințele de informare minimă pentru operațiunile secundare și pentru IMM-uri. Un prospect nu ar trebui să conțină informații care nu sunt semnificative sau care nu sunt specifice emitentului și valorilor mobiliare în cauză, întrucât acest lucru ar putea pune în umbră informațiile relevante pentru decizia de investiții și, prin urmare, ar submina protecția investitorilor.

- (22) Rezumatul prospectului ar trebui să constituie o sursă utilă de informații pentru investitori, în special pentru cei de retail. Acesta ar trebui să reprezinte o parte de sine stătătoare a prospectului și ar trebui să se axeze pe informațiile esențiale de care au nevoie investitorii pentru a putea decide ce oferte și admiteri la tranzacționare de valori mobiliare să analizeze în continuare. Aceste informații esențiale ar trebui să indice principalele caracteristici și riscuri aferente emitentului, eventualelor garanții și valorilor mobiliare oferite sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată. Acesta ar trebui să includă, de asemenea, clauzele și condițiile generale ale ofertei. În special, prezentarea factorilor de risc în rezumat ar trebui să cuprindă o selecție limitată a riscurilor specifice pe care emitentul le consideră a fi cele mai semnificative.
- (23) Rezumatul prospectului ar trebui să fie succint, simplu, clar și ușor de înțeles pentru investitori. Rezumatul ar trebui să fie redactat într-un limbaj simplu, netehnic, care să prezinte informațiile într-un mod ușor accesibil. Acesta nu ar trebui să fie o simplă compilație de extrase din prospect. Este necesar să se stabilească o lungime maximă a rezumatului pentru a se garanta că investitorii nu sunt descurajați să îl citească și pentru a-i încuraja pe emitenți să selecteze informațiile esențiale pentru investitori.
- (24) Pentru a se asigura structura uniformă a rezumatului prospectului, ar trebui prevăzute secțiunile generale și subrubricile, inclusiv conținutul cu caracter indicativ pe care emitentul ar trebui să îl completeze cu scurte descrieri narative, incluzând cifre, după caz. Atât timp cât le prezintă în mod echitabil și echilibrat, emitenții ar trebui să aibă libertatea de a selecta informațiile pe care le consideră ca fiind importante și semnificative.
- (25) Rezumatul prospectului ar trebui să fie modelat cât mai mult posibil după documentul cu informații esențiale prevăzut în Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>10</sup>. În cazul în care valorile mobiliare se încadrează în domeniul de aplicare al prezentului regulament și al Regulamentului (UE) nr. 1286/2014, ar trebui să fie permisă reutilizarea totală în rezumat a conținutului documentului cu informații esențiale, în vederea minimizării costurilor de asigurare a conformității și a sarcinii administrative pentru emitenți. Totuși, cerința de a se întocmi un rezumat nu ar trebui să fie eliminată în cazul în care este necesar un document cu informații esențiale, deoarece acesta din urmă nu conține informații esențiale privind emitentul și oferta publică sau admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare în cauză.
- (26) Nu ar trebui să se atribuie nicio răspundere civilă niciunei persoane numai pe baza rezumatului, inclusiv a unei traduceri a acestuia, cu excepția cazului în care acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu părțile relevante ale prospectului. Rezumatul ar trebui să conțină o atenționare clară în acest sens.

---

<sup>10</sup> Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, p. 1).

- (27) Emitenților care în mod repetat atrag finanțare pe piețele de capital ar trebui să li se ofere formate specifice pentru documentele de înregistrare și prospecte, precum și proceduri specifice pentru depunerea și aprobarea lor, cu scopul de a le oferi mai multă flexibilitate și de a le permite să profite de oportunitățile pieței. În orice caz, aceste formate și proceduri ar trebui să fie opționale, la alegerea emitenților.
- (28) Pentru toate valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, inclusiv în cazul în care acestea sunt emise în mod continuu sau repetat ori ca parte a unui program de ofertă, emitenților ar trebui să li se permită să își elaboreze prospectul sub forma unui prospect de bază. Prospectul de bază și condițiile sale finale ar trebui să conțină aceleași informații ca un prospect.
- (29) Ar trebui clarificat faptul că condițiile finale ale unui prospect de bază ar trebui să conțină numai informațiile referitoare la nota privind valorile mobiliare care sunt specifice emisiunii în cauză și care pot fi stabilite numai la data emisiunii respective. De exemplu, astfel de informații pot include numărul internațional de identificare a valorilor mobiliare, prețul de emisiune, data scadenței, cuponul, data de exercitare, prețul de exercitare, prețul de răscumpărare și alte condiții necunoscute la momentul elaborării prospectului de bază. În cazul în care condițiile finale nu sunt incluse în prospectul de bază, acestea nu ar trebui să fie aprobate de către autoritatea competentă, ci ar trebui să fie doar depuse împreună cu acesta. Alte informații noi, care sunt de natură să afecteze evaluarea emitentului și a valorilor mobiliare, ar trebui să fie cuprinse într-un supliment la prospectul de bază. Nu ar trebui utilizate nici condițiile definitive, nici suplimentul, pentru a se include un tip de valori mobiliare care nu sunt deja descrise în prospectul de bază.
- (30) În cazul prospectului de bază, emitentul ar trebui să elaboreze un rezumat doar în legătură cu fiecare dintre emisiunile oferite, pentru a le face mai clare pentru investitori și pentru a reduce sarcinile administrative. Acest rezumat specific emisiunii ar trebui să fie anexat la condițiilor finale și ar trebui să fie aprobat de către autoritatea competentă doar în cazul în care condițiile finale sunt incluse în prospectul de bază sau într-un supliment la acesta.
- (31) Pentru a spori flexibilitatea și eficacitatea din punctul de vedere al costurilor ale unui prospect de bază, ar trebui să se permită emitentului să elaboreze un prospect de bază sub forma unor documente distincte și să utilizeze un document de înregistrare universal ca parte integrantă a prospectului de bază care, în cazul în care este un emitent frecvent.
- (32) Emitenții frecvenți ar trebui să fie încurajați să își elaboreze prospectele sub forma unor documente distincte, deoarece acest lucru poate reduce costul de asigurare a conformității cu prezentul regulament și le poate permite să reacționeze rapid la oportunitățile pieței. Prin urmare, emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate sau în cadrul sistemelor multilaterale de tranzacționare ar trebui să aibă posibilitatea, dar nu și obligația, de a elabora și a publica, în fiecare exercițiu financiar, un document de înregistrare universal care să conțină informații juridice, comerciale, financiare, contabile și cu privire la structura acționarilor și să furnizeze o descriere a emitentului pentru exercițiul financiar respectiv. Această dispoziție ar trebui să permită emitentului să actualizeze informațiile și să elaboreze un prospect atunci când condițiile de piață devin favorabile unei oferte sau unei admiteri, prin adăugarea unei note privind valorile mobiliare și a

unui rezumat. Documentul de înregistrare universal ar trebui să fie polivalent în măsura în care conținutul său ar trebui să fie același, indiferent dacă emitentul îl utilizează ulterior pentru o ofertă sau o admitere la tranzacționare de titluri capital, de titluri de creanță sau de instrumente financiare derivate. Acesta ar trebui să servească drept sursă de referință privind emitentul, oferind investitorilor și analiștilor informațiile minime necesare pentru a lua o hotărâre în cunoștință de cauză privind activitatea, situația financiară, câștigurile și perspectivele, guvernanta și structura acționarilor societății.

- (33) Un emitent care a depus documente de înregistrare universale care au fost aprobate o perioadă de trei ani consecutivi poate fi considerat bine cunoscut de către autoritatea competentă. Prin urmare, ar trebui să se permită ca toate documentele de înregistrare universale ulterioare să fie depuse fără aprobare prealabilă și revizuite *ex-post* de către autoritatea competentă în cazul în care autoritatea competentă consideră necesar acest lucru. Fiecare autoritate competentă ar trebui să decidă cu privire la frecvența acestei revizuiți ținând seama, de exemplu, de evaluarea riscurilor emitentului, de calitatea informațiilor prezentate în trecut sau de durata de timp scursă de la data la care a fost revizuit ultima dată documentul de înregistrare universal depus.
- (34) Ar trebui să existe posibilitatea ca, atât timp cât nu a devenit un element constitutiv dintr-un prospect aprobat, documentul de înregistrare universal să fie modificat fie în mod voluntar de către emitent - de exemplu, în cazul unei modificări semnificative în ceea ce privește organizarea sau situația financiară a acestuia - fie la solicitarea autorității competente în contextul unei revizuiți după depunerea documentului, dacă nu sunt îndeplinite standardele în materie de exhaustivitate, inteligibilitate și coerență. Aceste modificări ar trebui să fie publicate conform acelorași proceduri care se aplică documentului de înregistrare universal. În special, în cazul în care autoritatea competentă identifică o omisiune, o eroare materială sau o inexactitate, emitentul ar trebui să își modifice documentul de înregistrare universal și să facă publică această modificare, fără întârzieri nejustificate. Întrucât nu are loc o ofertă publică sau o admitere de valori mobiliare la tranzacționare, procedura de modificare a unui document de înregistrare universal ar trebui să fie diferită de procedura de completare a unui prospect, care ar trebui să se aplice numai după aprobarea prospectului.
- (35) În cazul în care un emitent întocmește un prospect alcătuit din mai multe documente distincte, toate elementele constitutive ale prospectului ar trebui să facă obiectul aprobării, inclusiv, după caz, documentul de înregistrare universal și modificările acestuia, în cazul în care au fost depuse anterior la autoritatea competentă, dar nu sunt aprobate.
- (36) Pentru a se accelera procesul de elaborare a unui prospect și pentru a se facilita accesul la piețele de capital într-un mod eficace din punctul de vedere al costurilor, emitenții frecvenți care elaborează un document de înregistrare universal ar trebui să beneficieze de o procedură de aprobare mai rapidă, deoarece principalul element constitutiv al prospectului fie a fost deja aprobat, fie este deja disponibil pentru a fi revizuit de către autoritatea competentă. Prin urmare, perioada de timp necesară pentru a se obține aprobarea prospectului ar trebui să fie scurtată în cazul în care documentul de înregistrare ia forma unui document de înregistrare universal.
- (37) Dacă emitentul respectă procedurile de depunere, de difuzare și de stocare a informațiilor reglementate și termenele prevăzute la articolele 4 și 5 din

Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>11</sup>, acesta ar trebui să fie autorizat să publice rapoartele financiare anuale și semestriale prevăzute de Directiva 2004/109/CE ca părți ale documentului de înregistrare universal, cu excepția cazului în care statul membru de origine al emitentului nu este același, în sensul prezentului regulament și, respectiv, al Directivei 2004/109/CE și cu excepția cazului în care limba documentului de înregistrare universal nu îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 20 din Directiva 2004/109/CE. Acest lucru ar trebui să reducă sarcina administrativă legată de depunerile multiple, fără a afecta informațiile aflate la dispoziția publicului sau controlul acestor rapoarte în temeiul Directivei 2004/109/CE.

- (38) Ar trebui să se stabilească un termen clar cu privire la valabilitatea unui prospect, astfel încât să se evite deciziile de investiții bazate pe informații care nu mai sunt actuale. Pentru a se îmbunătăți securitatea juridică, perioada de valabilitate a unui prospect ar trebui să înceapă la data aprobării acestuia, dată care poate fi ușor verificată de autoritatea competentă. O ofertă publică de valori mobiliare prezentată în temeiul unui prospect de bază ar trebui să se prelungească după perioada de valabilitate a unui prospect de bază doar în cazul în care un prospect de bază ulterior este aprobat înainte de expirarea acestei valabilități și se referă la oferta menținută.
- (39) Prin natura lor, informațiile din prospect referitoare la impozitele pe veniturile din valori mobiliare pot fi exclusiv generice, astfel încât pentru investitor valoarea adăugată a acestora este redusă. Întrucât aceste informații trebuie să acopere nu numai țara în care emitentul are sediul social, ci și țările în care se face oferta ori se solicită admiterea la tranzacționare, în cazul în care prospectul poate fi folosit și în alte țări în baza mecanismului privind pașaportul, producerea informațiilor respective este costisitoare și ar putea împiedica ofertele transfrontaliere. Prin urmare, prospectul ar trebui să conțină numai o atenționare care să indice că legislația fiscală a statului membru din care provine investitorul și cea a statului membru în care este înregistrat emitentul ar putea avea un impact asupra veniturilor obținute din valorile mobiliare. Cu toate acestea, prospectul ar trebui să conțină informații adecvate cu privire la impozitare în cazul în care investiția propusă implică un regim fiscal specific, de exemplu în cazul investițiilor în valori mobiliare care acordă investitorilor un tratament fiscal favorabil.
- (40) Odată ce o clasă de valori mobiliare este admisă la tranzacționare pe o piață reglementată, investitorii beneficiază din partea emitentului o informare continuă, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>12</sup> și cu Directiva 2004/109/CE. Necesitatea unui prospect integral este, prin urmare, mai puțin acută în cazul unor oferte publice ulterioare sau al unor admiteri ulterioare la tranzacționare din partea unui astfel de emitent. Prin urmare, în cazul operațiunilor secundare ar trebui să fie disponibil un prospect diferit, iar conținutul său ar trebui să fie simplificat în comparație cu regimul normal, ținând seama de informațiile deja prezentate. Cu toate acestea, investitorilor trebuie să li se furnizeze

<sup>11</sup> Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 390, 31.12.2004, p. 38).

<sup>12</sup> Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei (JO L 173, 12.6.2014, p. 1).

informații consolidate și bine structurate cu privire la elemente cum ar fi condițiile ofertei și contextul acesteia, inclusiv declarația privind capitalul circulant, utilizarea veniturilor, factorii de risc aferenți emitentului și valorilor mobiliare, funcționarea organelor de administrare și conducere, remunerația administratorilor, structura acționarilor sau tranzacțiile cu părți afiliate. Având în vedere că, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014 și cu Directiva 2004/109/CE, nu este necesar să se prezinte în permanență astfel de informații, este oportun ca prospectul elaborat în cazul operațiunilor secundare să includă cel puțin aceste informații.

- (41) Regimul de informare specific pentru operațiunile secundare ar trebui să fie extins la piețele de creștere pentru IMM-uri, întrucât operatorii lor sunt obligați, în temeiul Directivei 2014/65/UE, să stabilească și să aplice norme de natură să asigure informarea corespunzătoare și periodică de către emitenții ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate pe astfel de piețe.
- (42) Regimul de informare specific pentru operațiunile secundare ar trebui să fie disponibil pentru utilizare numai după ce a trecut o perioadă minimă de timp de la prima admitere la tranzacționare a unei clase de valori mobiliare ale unui emitent. Un interval de 18 luni ar trebui să asigure că emitentul și-a îndeplinit cel puțin o dată obligația de a publica un raport financiar anual în conformitate cu Directiva 2004/109/CE sau cu normele privind operatorul de piață activ pe o piață de creștere pentru IMM-uri.
- (43) Unul dintre obiectivele fundamentale ale uniunii piețelor de capital este acela de a facilita accesul la finanțare pentru IMM-uri pe piețele de capital din Uniune. Întrucât, de obicei, astfel de întreprinderi au nevoie să atragă valori relativ mai mici comparativ cu alți emitenți, costul elaborării unui prospect poate fi disproporționat de mare, ceea ce ar putea să le descurajeze să lanseze oferte publice de valori mobiliare. În același timp, din cauza dimensiunii lor și a faptului că activitatea lor nu este de lungă durată, IMM-urile ar putea prezenta un risc de investiții mai mare comparativ cu cel prezentat de emitenții mai mari și ar trebui ofere informații suficiente pentru ca investitorii să ia decizii în materie de investiții. Prin urmare, ar trebui să se asigure un echilibru adecvat între un acces eficient din punctul de vedere al costurilor la piețele financiare și protecția investitorilor atunci când se structurează conținutul unui prospect aplicabil IMM-urilor și, în consecință, ar trebui creat un regim de informare specific destinat IMM-urilor, astfel încât să se atingă acest obiectiv.
- (44) Informațiile minime care trebuie prezentate de către IMM-uri în cadrul unui regim specific ar trebui să fie calibrate în așa fel încât să se concentreze pe informații semnificative și relevante pentru societățile de asemenea dimensiuni și pentru investitorii acestora și ar trebui să vizeze asigurarea proporționalității între dimensiunea societății și nevoile sale de atragere de fonduri, pe de o parte, și costurile de elaborare a unui prospect, pe de altă parte. Pentru a se garanta faptul că IMM-urile pot elabora prospecte fără a suporta costuri care nu sunt proporționale cu dimensiunea lor și, prin urmare, cu dimensiunea atragerii de fonduri, regimul de informare specific pentru IMM-uri ar trebui să fie mai flexibil decât cel aplicabil societăților pe piețe reglementate, în măsura în care este compatibil cu asigurarea faptului că sunt prezentate informațiile esențiale de care au nevoie investitorii.
- (45) Regimul de informare specific ar trebui să fie disponibil pentru ofertele publice de valori mobiliare de către IMM-urile ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în

cadrul sistemelor de tranzacționare multilaterale, inclusiv piețele de creștere pentru IMM-uri, deoarece aceste locuri de tranzacționare pot servi ca poartă de acces la piețele de capital pentru IMM-uri și sunt supuse unor norme privind informarea mai puțin stricte decât piețele reglementate. De asemenea, este oportun să se extindă definiția IMM-urilor la IMM-urile definite în Directiva 2014/65/UE, pentru a asigura coerența între prezentul regulament și Directiva 2014/65/UE. IMM-urile ale căror valori mobiliare nu sunt tranzacționate în niciun loc de tranzacționare, ar trebui să fie, de asemenea, eligibile pentru acest regim de informare, deoarece acestea ar putea fi obligate să elaboreze un prospect în cazul în care lansează o ofertă publică de valori mobiliare, inclusiv prin intermediul platformelor de finanțare participativă. Cu toate acestea, IMM-urile cotate pe piețele reglementate nu ar trebui să fie eligibile să utilizeze acest regim deoarece investitorii de pe piețele reglementate ar trebui să se simtă încrezători că emitenții în ale căror valori mobiliare investesc sunt supuși unui set unic de norme privind informarea. Prin urmare, pe piețele reglementate nu ar trebui să existe un standard dublu în materie de informare, în funcție de dimensiunea emitentului.

- (46) IMM-urilor care oferă acțiuni și titluri de creanță nehibride, sub rezerva ca acestea să nu fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată, ar trebui să li se ofere o metodă opțională de elaborare a unui prospect sub forma unui document de informare ușor de înțeles, cu „întrebări și răspunsuri”. Acest format alternativ la schema uzuală de informare ar trebui să fie conceput în așa fel încât să reducă la minimum costurile pentru IMM-uri prin oferirea posibilității ca acestea să întocmească ele însele prospectul, bazându-se pe propriile capacități. Întrebările incluse în formular ar trebui să fie concepute în așa fel încât să prezinte anumite tipuri de informații cu o relevanță specială pentru IMM-uri, iar cererile de informații ar trebui să fie mai detaliate decât în schemele obișnuite de informare, astfel încât persoanele care utilizează formatul „întrebări și răspunsuri” să poată înțelege mai ușor care sunt informațiile solicitate.
- (47) Tratatul favorabil acordat emisiunilor de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, cu o valoare nominală unitară de peste 100 000 EUR, poate denatura structura piețelor titlurilor de creanță, poate afecta buna diversificare a portofoliilor și dezvoltarea de platforme de tranzacționare electronice, subminând astfel lichiditatea pe piața secundară, și poate reduce opțiunile în materie de investiții ale investitorilor de retail prin privarea acestora de posibilitatea de a achiziționa obligațiuni corporative din categoria „investment grade”. Prin urmare, este necesar să se elimine scutirea de obligativitatea prospectului pentru ofertele de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, a căror valoare nominală unitară se ridică la cel puțin 100 000 EUR, precum și standardul mai scăzut de informare acordat în cazul prospectelor referitoare la astfel de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, care erau prevăzute inițial în Directiva 2003/71/CE. În special, este oportun să se unifice aceste cerințe de informare minimă pentru prospectele aferente valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, înlocuind astfel standardele de informare diferite între emisiunile care vizează numai investitorii calificați și emisiunile care vizează investitorii necalificați.
- (48) Scopul principal urmărit prin includerea factorilor de risc în prospect este de a garanta că investitorii evaluează aceste riscuri în mod documentat și, astfel, iau decizii de investiții în deplină cunoștință de cauză. Prin urmare, factorii de risc ar trebui să fie limitați la riscurile care sunt semnificative și specifice emitentului și valorilor sale mobiliare și care sunt coroborate de conținutul prospectului. Un prospect ar trebui să nu conțină factori de risc care sunt generici și sunt folosiți numai ca denegări de

responsabilitate, deoarece aceștia ar putea oculta factori de risc mai specifici pe care investitorii ar trebui să îi cunoască, ceea ce ar duce la situația în care prospectul nu ar prezenta informații într-o formă ușor de analizat, concisă și inteligibilă. Pentru a ajuta investitorii să identifice riscurile cele mai semnificative, ar trebui să i se impună emitentului să grupeze factorii de risc specifici și să îi încadreze în categorii, în funcție de nivelurile de semnificație. Rezumatul ar trebui să cuprindă un număr limitat de factori de risc selectați de către emitent din categoria cu cel mai ridicat nivel de semnificație.

- (49) În anumite circumstanțe ar trebui să se permită, prin derogare acordată de autoritatea competentă, omiterea într-un prospect a informațiilor sensibile, în scopul de a se evita situațiile care pot dăuna intereselor emitenților.
- (50) Statele membre publică numeroase informații cu privire la situația lor financiară care, în general, sunt accesibile publicului. Astfel, în cazul în care un stat membru garantează o ofertă de valori mobiliare, nu este necesar ca astfel de informații să fie furnizate în prospect.
- (51) Permișiunea ca emitenții să includă, prin trimiteri, documente care conțin informații care trebuie prezentate în prospect - cu condiția ca documentele incluse prin trimiteri să fi fost publicate anterior în format electronic - ar trebui să faciliteze procedura de elaborare a prospectului și să diminueze costurile suportate de emitenți, fără ca protecția investitorilor să fie afectată. Totuși, acest obiectiv de simplificare și de reducere a costurilor de elaborare a prospectului nu ar trebui să fie realizat în detrimentul altor interese pe care prospectul este menit să le protejeze, inclusiv accesibilitatea informațiilor. Limba utilizată pentru informațiile incluse prin trimiteri ar trebui să fie cea prevăzută de regimul lingvistic aplicabil prospectelor. Informațiile incluse prin trimiteri pot face referire la date istorice. Totuși, în cazul în care aceste informații nu mai sunt relevante din cauza unei schimbări semnificative a situației, acest lucru ar trebui precizat cu claritate în prospect și ar trebui să se furnizeze și informațiile actualizate.
- (52) Orice informații reglementate, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (k) din Directiva 2004/109/CE, ar trebui să fie eligibile pentru a fi incluse prin trimiteri în prospect. Emitenților ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare și emitenților care sunt scutiți de publicarea rapoartelor financiare anuale și semestriale în conformitate cu articolul 8 alineatul (1) litera (b) din Directiva 2004/109/CE, ar trebui, de asemenea, să li se permită să includă într-un prospect, prin trimiteri, toate sau o parte din informațiile lor financiare anuale și provizorii, rapoartele lor de audit, situațiile lor financiare, rapoartele lor de gestiune sau declarațiile lor privind guvernanta corporativă, sub rezerva publicării lor electronice.
- (53) Nu toți emitenții au acces la informații adecvate și la orientări cu privire la procedura de verificare și de aprobare, precum și cu privire la pașii care trebuie urmați pentru a obține aprobarea unui prospect, întrucât în statele membre există abordări diferite la nivelul autorităților competente. Prezentul regulament ar trebui să elimine aceste diferențe prin armonizarea normelor aplicabile procedurii de verificare și de aprobare, astfel încât să se asigure că toate autoritățile competente adoptă o abordare convergentă atunci când verifică dacă informațiile cuprinse într-un prospect sunt complete, coerente și inteligibile. Pe site-urile web ale autorităților competente ar

trebui făcute publice orientări privind modul de a solicita aprobarea unui prospect. ESMA ar trebui să joace un rol esențial în promovarea convergenței activităților de supraveghere în acest domeniu prin utilizarea competențelor sale în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>13</sup>. În special, ESMA ar trebui să efectueze evaluări *inter pares* care să acopere activitățile desfășurate de autoritățile competente în temeiul prezentului regulament într-un interval adecvat înainte de revizuirea prezentului regulament și în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

- (54) Pentru a facilita accesul pe piețele statelor membre, este important să se facă publice taxele percepute de autoritățile competente pentru aprobarea și depunerea prospectelor și a documentelor conexe.
- (55) Având în vedere că internetul facilitează accesul la informații și pentru a se asigura un acces mai ușor pentru investitori, prospectul aprobat ar trebui să fie publicat întotdeauna în format electronic. Prospectul ar trebui să fie publicat într-o secțiune specială pe site-ul web al emitentului, al ofertantului sau al persoanei care solicită admiterea sau, după caz, pe site-ul web al intermediarilor financiari care plasează sau vând valorile mobiliare, inclusiv al agenților de plată sau pe site-ul web al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare sau al operatorului sistemului multilateral de tranzacționare și ar trebui să fie transmis de autoritatea competentă către ESMA, împreună cu datele relevante care permit clasificarea acestuia. ESMA ar trebui să ofere un mecanism de stocare centralizată a prospectelor care să permită accesul gratuit și instrumente adecvate de căutare pentru public. Prospectele ar trebui să rămână la dispoziția publicului pentru cel puțin 10 de ani de la data publicării lor, pentru a se asigura că perioada de disponibilitate pentru public este aliniată cu cea a rapoartelor financiare anuale și semestriale prevăzută de Directiva 2004/109/CE. Cu toate acestea, prospectul ar trebui furnizat întotdeauna investitorilor pe suport de hârtie, gratuit și la cerere.
- (56) De asemenea, este necesar să se armonizeze comunicările cu caracter publicitar pentru a se evita subminarea încrederii publicului și pentru a nu se aduce atingere bunei funcționări a piețelor financiare. Corectitudinea și acuratețea comunicărilor cu caracter publicitar, precum și coerența acestora cu conținutul prospectului sunt de cea mai mare importanță pentru protecția investitorilor, inclusiv a investitorilor de retail, iar supravegherea acestor comunicări cu caracter publicitar face parte integrantă din rolul autorităților competente.
- (57) Orice factor nou, eroare materială sau inexactitate semnificativă care poate influența evaluarea investițiilor și care survine după publicarea prospectului, însă înainte de închiderea ofertei sau de începerea tranzacționării pe o piață reglementată, ar trebui să fie corect evaluată de către investitori și necesită, prin urmare, aprobarea și difuzarea unui supliment la prospect, fără întârzieri nejustificate.
- (58) Pentru a se îmbunătăți securitatea juridică, ar trebui să se clarifice termenele în care emitentul trebuie să publice un supliment la prospect și în care investitorii au dreptul să își retragă acceptarea ofertei în urma publicării unui supliment. Pe de o parte,

<sup>13</sup> Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

obligăția de a elabora un supliment la prospect ar trebui să se aplice până la închiderea definitivă a perioadei de valabilitate a ofertei sau până la momentul în care începe tranzacționarea acestor valori mobiliare pe o piață reglementată, oricare dintre aceste evenimente are loc ultimul. Pe de altă parte, dreptul de a-și retrage acceptul ar trebui să se aplice numai dacă prospectul se referă la o ofertă publică de valori mobiliare, iar noul factor, noua eroare sau inexactitate a apărut înaintea închiderii definitive a ofertei publice și a furnizării valorilor mobiliare. Prin urmare, dreptul de retragere ar trebui să fie legat de momentul apariției noului factor, al noii erori sau inexactități care dă naștere unui supliment, și ar trebui să implice faptul că acest eveniment declanșator a avut loc în timp ce oferta era deschisă și înainte de furnizarea valorilor mobiliare. Pentru a se îmbunătăți securitatea juridică, suplimentul la prospect ar trebui să precizeze data la care încetează dreptul de retragere. Intermediarii financiari ar trebui să faciliteze procedurile atunci când investitorii își exercită dreptul de a-și retrage acceptul.

- (59) Obligatorietatea, pentru emitenți, de a traduce integral prospectul în toate limbile oficiale relevante descurajează ofertele transfrontaliere și tranzacționările multiple. Pentru facilitarea ofertelor transfrontaliere, atunci când prospectul este elaborat într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, doar rezumatul ar trebui să fie tradus în limba oficială (limbile oficiale) a (ale) statului membru (statelor membre) gazdă sau de origine.
- (60) Autoritatea competentă dintr-un stat membru gazdă ar trebui împuternicită să primească, din partea autorității competente din statul membru de origine, un certificat care să ateste că prospectul a fost elaborat în conformitate cu prezentul regulament. Autoritatea competentă din statul membru de origine ar trebui să notifice și emitentului sau persoanei responsabile de elaborarea prospectului certificatul de aprobare a prospectului adresat autorității competente din statul membru gazdă, pentru a asigura emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului dacă și când a avut loc în mod efectiv această notificare.
- (61) Pentru a se asigura că obiectivele prezentului regulament vor fi atinse în totalitate, este necesar, de asemenea, să se includă în domeniul său de aplicare valorile mobiliare emise de către emitenții care intră sub incidența legislațiilor țărilor terțe. Emitenții din țări terțe care elaborează un prospect în conformitate cu prezentul regulament ar trebui să numească un reprezentant din rândul entităților care desfășoară activități reglementate și supravegheate în temeiul reglementărilor UE privind serviciile financiare, pentru a servi ca punct de contact în sensul prezentului regulament. Reprezentantul ar trebui să asigure conformitatea, împreună cu emitentul, cu dispozițiile prezentului regulament. Pentru a se asigura schimburile de informații și cooperarea cu autoritățile din țări terțe în vederea aplicării eficiente a prezentului regulament, autoritățile competente ar trebui să încheie acorduri de cooperare cu autoritățile similare din țările terțe. Orice transfer de date cu caracter personal efectuat în temeiul acestor acorduri ar trebui să respecte Directiva (CE) 95/46/CE a Parlamentului European și a Consiliului și Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European și al Consiliului.
- (62) Existența mai multor autorități competente diverse în statele membre, care au responsabilități diferite, poate genera costuri inutile și suprapuneri de responsabilități, fără a crea un avantaj suplimentar. În fiecare stat membru, o singură autoritate competentă ar trebui să fie desemnată să aprobe prospectele și să își asume

responsabilitatea supravegherii respectării prezentului regulament. Această autoritate competentă ar trebui să fie constituită ca autoritate administrativă și într-o formă care să garanteze independența sa în raport cu agenții economici și să evite conflictele de interese. Desemnarea unei autorități competente pentru aprobarea prospectului nu ar trebui să excludă cooperarea între această autoritate competentă și alte entități, cum ar fi autoritățile de reglementare în domeniul bancar și al asigurărilor ori autoritățile de supraveghere a piețelor bursiere, în vederea garantării unei verificări și aprobări eficiente a prospectelor în interesul emitenților, al investitorilor, al participanților la piață și, de asemenea, al piețelor. Delegarea sarcinilor de către o autoritate competentă unei alte entități ar trebui să fie permisă numai în cazul în care această delegare vizează publicarea prospectelor aprobate.

- (63) Dispunerea, de către autoritățile competente din statele membre, de o serie de instrumente, competențe și resurse eficace garantează eficacitatea măsurilor de supraveghere. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să prevadă, în special, un set minim de competențe de supraveghere și de investigare care ar trebui să fie încredințate autorităților competente din statele membre în conformitate cu dreptul intern. Respectivele competențe ar trebui exercitate, în cazul în care dreptul intern prevede acest lucru, în baza unei cereri depuse la autoritățile judiciare competente. În exercitarea competențelor conferite de prezentul regulament, autoritățile competente și ESMA ar trebui să acționeze în mod obiectiv și imparțial și să își mențină autonomia în luarea deciziilor.
- (64) În vederea identificării cazurilor de încălcare a prezentului regulament, este necesar ca autoritățile competente să poată avea acces la alte locații decât reședințele private ale persoanelor fizice, pentru a confisca documente. Accesul la astfel de locații este necesar atunci când există suspiciuni întemeiate conform cărora există documente și alte date referitoare la obiectul unei inspecții sau al unei investigații și că acestea pot fi relevante pentru a se dovedi un caz de încălcare a prezentului regulament. În plus, accesul la astfel de locații este necesar atunci când: persoana căreia i s-au solicitat deja informații nu se conformează acestei solicitări sau atunci când există motive întemeiate pentru a se considera că, dacă s-ar formula o astfel de solicitare, nu s-ar da curs acesteia sau că documentele sau informațiile la care se referă solicitarea ar fi eliminate, modificate sau distruse.
- (65) În conformitate cu Comunicarea Comisiei din 8 decembrie 2010 denumită „Consolidarea regimurilor de sancțiuni în sectorul serviciilor financiare” și pentru a se asigura îndeplinirea cerințelor prezentului regulament, este important ca statele membre să ia măsurile necesare pentru ca încălcările prezentului regulament să facă obiectul unor sancțiuni și măsuri administrative adecvate. Sancțiunile și măsurile administrative respective ar trebui să fie eficace, proporționale și disuasive și să asigure o abordare comună în statele membre și un efect disuasiv. Prezentul regulament nu ar trebui să limiteze capacitatea statelor membre de a prevedea niveluri mai ridicate de sancțiuni administrative.
- (66) Pentru a se garanta că deciziile luate de autoritățile competente au un efect disuasiv asupra publicului în sens larg, în mod normal acestea ar trebui să fie publicate, cu excepția cazului în care autoritatea competentă consideră că este necesar, în conformitate cu prezentul regulament, să opteze pentru publicarea cu titlu anonim, să amâne publicarea sau să nu publice sancțiunile.

- (67) Chiar dacă statele membre pot să stabilească norme privind sancțiuni cu caracter administrativ și penal pentru aceleași încălcări, nu ar trebui să li se impună acestora să stabilească norme privind sancțiuni administrative pentru încălcările prezentului regulament care intră sub incidența dreptului penal intern până la *[se introduce data de aplicare a prezentului regulament]*. În conformitate cu dreptul intern, statele membre nu sunt obligate să impună atât sancțiuni administrative, cât și penale pentru aceeași infracțiune, dar ar trebui să poată face acest lucru dacă dreptul intern le permite. Cu toate acestea, menținerea sancțiunilor penale în locul sancțiunilor administrative pentru încălcarea prezentului regulament nu ar trebui să reducă sau să afecteze sub nicio formă capacitatea autorităților competente de a coopera, de a accesa și de a face schimb de informații în timp util cu autoritățile competente din alte state membre în sensul prezentului regulament, inclusiv după eventuala trimitere a cazurilor relevante de încălcare către autoritățile judiciare competente în vederea urmăririi penale.
- (68) Informatorii pot aduce informații noi în atenția autorităților competente care să le sprijine în detectarea cazurilor de încălcări ale prezentului regulament și în impunerea sancțiunilor aferente. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să asigure existența unor proceduri corespunzătoare pentru a permite informatorilor să înștiințeze autoritățile competente cu privire la încălcările efective sau potențiale ale prezentului regulament și să le ofere protecție împotriva actelor de răzbunare.
- (69) În vederea precizării cerințelor stabilite în prezentul regulament, competența de a adopta acte în conformitate cu articolul 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene ar trebui să fie delegată Comisiei în ceea ce privește pragurile menționate la articolul 1 alineatul (2) punctul (i), la articolul 1 alineatul (3) literele (c) și (d), informațiile minime pe care trebuie să le conțină documentele menționate la articolul 1 alineatul (3) literele (f) și (g) și la articolul 1 alineatul (4) literele (d) și (e), ajustarea definițiilor de la articolul 2, verificarea, aprobarea, depunerea și revizuirea documentului de înregistrare universal, precum și condițiile de modificare sau actualizare a acestuia și condițiile în care statutul de emitent frecvent poate fi pierdut, formatul prospectului, al prospectului de bază și al condițiilor finale și informațiile specifice care trebuie incluse într-un prospect, informațiile minime cuprinse în documentul de înregistrare universal, informațiile reduse cuprinse în documentul de înregistrare simplificat și în nota privind valorile mobiliare în cazul operațiunilor secundare și de către IMM-uri, formatul permis în temeiul articolului 15 alineatul (2), autorizarea omiterii din prospect a anumitor informații, procedurile de verificare și de aprobare a prospectului, comunicările cu caracter publicitar pentru valorile mobiliare care intră în domeniul de aplicare al prezentului regulament, precum și criteriile generale de echivalență pentru prospectele elaborate de emitenții din țări terțe. Este deosebit de important ca, în timpul lucrărilor pregătitoare, Comisia să organizeze consultări adecvate, inclusiv la nivel de experți. Atunci când pregătește și elaborează acte delegate, Comisia ar trebui să asigure o transmitere simultană, în timp util și adecvată a documentelor relevante către Parlamentul European și Consiliu.
- (70) În vederea asigurării unor condiții uniforme pentru punerea în aplicare a prezentului regulament în ceea ce privește echivalența legislațiilor țărilor terțe privind prospectele, Comisiei ar trebui să i se confere competențe de executare pentru a lua o decizie cu privire la această echivalență. Aceste competențe ar trebui să fie exercitate în

conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>14</sup>.

- (71) Standardele tehnice în materie de servicii financiare ar trebui să asigure o protecție adecvată a investitorilor și a consumatorilor din întreaga Uniune. Ar fi eficient și oportun să se încredințeze ESMA, ca organism care deține un nivel înalt de expertiză specializată, sarcina de a elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare care nu implică opțiuni de politică, pe care să le înainteze Comisiei.
- (72) Comisia ar trebui să adopte proiectele de standarde tehnice de reglementare elaborate de ESMA cu privire la conținutul și formatul de prezentare a informațiilor financiare esențiale istorice care trebuie incluse în rezumat, informațiile care pot fi incluse prin trimiteri și alte tipuri de documente necesare în temeiul dreptului Uniunii, publicarea prospectului, datele necesare pentru clasificarea prospectelor în mecanismul de stocare administrat de ESMA, situațiile în care un factor nou, o eroare materială sau o inexactitate semnificativă privind informațiile cuprinse în prospect necesită un supliment la prospectul care trebuie publicat, schimbul de informații dintre autoritățile competente și ESMA în cadrul obligației de a coopera, precum și documentul tipizat pentru acordurile de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe. Comisia ar trebui să adopte proiectele de standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate, în temeiul articolului 290 din TFUE și în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
- (73) De asemenea, Comisia ar trebui să fie împuternicită să adopte standarde tehnice de punere în aplicare prin intermediul unor acte de punere în aplicare în temeiul articolului 291 din TFUE și în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010. ESMA ar trebui să fie însărcinată cu elaborarea de standarde tehnice de punere în aplicare care să fie înaintate Comisiei și care să vizeze formularele, modelele și procedurile standard pentru notificarea certificatului de aprobare, a prospectului, a suplimentului la prospect și a traducerii prospectului și/sau a rezumatului, formularele, modelele și procedurile standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente, precum și procedurile și formularele pentru schimbul de informații dintre autoritățile competente și ESMA.
- (74) În exercitarea competențelor sale delegate și de executare în conformitate cu prezentul regulament, Comisia ar trebui să respecte următoarele principii:
- necesitatea de a asigura încrederea investitorilor de retail și a IMM-urilor în piețele financiare prin promovarea de standarde înalte privind transparența piețelor financiare;
  - necesitatea de a ajusta cerințele de informare aferente prospectului ținând seama de dimensiunea emitentului și de informațiile pe care emitentul are deja obligația de a le prezenta în conformitate cu Directiva 2004/109/CE și cu Regulamentul (UE) nr. 596/2014;
  - necesitatea de a facilita accesul IMM-urilor la piețele de capital, asigurând, în același timp, încrederea investitorilor în investițiile în astfel de societăți;

<sup>14</sup> Regulamentul (UE) nr. 182/2011 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 februarie 2011 de stabilire a normelor și principiilor generale privind mecanismele de control de către statele membre al exercitării competențelor de executare de către Comisie (JO L 55, 28.2.2011, p. 13).

- necesitatea de a se pune la dispoziția investitorilor o gamă largă de posibilități concurențiale de investiții și de a se prevedea cerințe de informare și de protecție adaptate situației lor;
  - necesitatea de a se asigura aplicarea normelor în mod coerent de către autoritățile de reglementare independente, în special în ceea ce privește combaterea infracționalității „gulerelor albe”;
  - necesitatea de a se garanta un nivel ridicat de transparență și o cooperare strânsă cu toți participanții la piață, precum și cu Parlamentul European și cu Consiliul;
  - necesitatea de a se încuraja inovarea pe piețele financiare pentru ca acestea să fie dinamice și eficiente;
  - necesitatea de a se asigura stabilitatea sistematică a sistemului financiar printr-un control strict și reactiv al inovării în domeniul financiar;
  - importanța de a se reduce costul accesului la capital și de a se spori accesul la capital;
  - necesitatea de a se echilibra, pe termen lung, pentru toți participanții la piață, costurile și beneficiile oricărei măsuri de punere în aplicare;
  - necesitatea de a se promova competitivitatea internațională a piețelor financiare din Uniune, fără a se aduce atingere extinderii atât de necesare a cooperării internaționale;
  - necesitatea de a se stabili condiții echitabile pentru toți participanții la piață prin adoptarea unor acte legislative ale Uniunii ori de câte ori este oportun;
  - necesitatea de a se asigura coerența cu alte dispoziții legislative ale Uniunii din acest domeniu, întrucât dezechilibrele în materie de informare și lipsa de transparență pot compromite funcționarea piețelor și, mai ales, pot cauza prejudicii consumatorilor și micilor investitori.
- (75) Orice operațiune de prelucrare de date cu caracter personal efectuată în contextul prezentului regulament, de exemplu schimbul de astfel de date sau transmiterea lor de către autoritățile competente, ar trebui întreprinsă în conformitate cu Directiva 95/46/CE a Parlamentului European și al Consiliului<sup>15</sup> și orice schimb sau transmitere de informații de către ESMA ar trebui efectuat în conformitate cu Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>16</sup>.
- (76) În termen de cel mult cinci ani de la intrarea în vigoare a prezentului regulament, Comisia ar trebui să revizuiască aplicarea prezentului regulament și să evalueze, în special, dacă regimurile de informare pentru operațiunile secundare și pentru IMM-uri, documentul de înregistrare universal și rezumatul prospectului sunt în continuare adecvate pentru atingerea obiectivelor urmărite prin prezentul regulament.

<sup>15</sup> Directiva 95/46/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 octombrie 1995 privind protecția persoanelor fizice în ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date (JO L 281, 23.11.1995, p. 31).

<sup>16</sup> Regulamentul (CE) nr. 45/2001 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 decembrie 2000 privind protecția persoanelor fizice cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal de către instituțiile și organele comunitare și privind libera circulație a acestor date (JO L 8, 12.1.2001, p. 1).

- (77) Aplicarea cerințelor prezentului regulament ar trebui amânată pentru a permite adoptarea actelor delegate și a actelor de punere în aplicare și pentru a permite participanților la piață să asimileze și să planifice punerea în aplicare a noilor măsuri.
- (78) Având în vedere că obiectivul prezentului regulament, și anume îmbunătățirea protecției investitorilor și a eficienței pieței în contextul instituirii uniunii piețelor de capital nu poate fi realizat în mod satisfăcător de către statele membre, dar, ținând seama de efectele sale, poate fi realizat mai bine la nivelul Uniunii, aceasta poate adopta măsuri în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este definit la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este definit la articolul menționat, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru atingerea obiectivului menționat.
- (79) Prezentul regulament respectă drepturile fundamentale și principiile consacrate, în special, de către Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene. Prin urmare, prezentul regulament ar trebui să fie interpretat și pus în aplicare în conformitate cu aceste drepturi și principii.
- (80) Autoritatea Europeană pentru Protecția Datelor a fost consultată în conformitate cu articolul 28 alineatul (2) din Regulamentul (CE) nr. 45/2001 și a emis un aviz,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

## **CAPITOLUL I DISPOZIȚII GENERALE**

### **Articolul 1 *Scopul și domeniul de aplicare***

1. Prezentul regulament are ca scop stabilirea cerințelor privind elaborarea, aprobarea și difuzarea prospectului care urmează să fie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată care este situată sau care funcționează într-un stat membru.
2. Prezentul regulament nu se aplică următoarelor tipuri de valori mobiliare:
  - (a) unităților emise de organisme de plasament colectiv, altele decât cele de tip închis;
  - (b) valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise de către un stat membru sau de către o autoritate regională sau locală dintr-un stat membru, de către organisme publice internaționale la care au aderat unul sau mai multe state membre, de către Banca Centrală Europeană sau de către băncile centrale ale statelor membre;
  - (c) participațiilor la capitalul băncilor centrale ale statelor membre;
  - (d) valorilor mobiliare garantate necondiționat și irevocabil de un stat membru sau de o autoritate regională sau locală dintr-un stat membru;

- (e) valorilor mobiliare emise de asociații cu statut juridic sau de organisme fără scop lucrativ, recunoscute de un stat membru, în vederea obținerii finanțării necesare realizării obiectivelor lor nelucrative;
- (f) valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat de instituțiile de credit, atât timp cât aceste valori mobiliare respectă toate condițiile următoare:
  - (i) nu sunt subordonate, convertibile sau cu valoare de schimb;
  - (ii) nu conferă dreptul de a subscrie sau de a dobândi alte tipuri de valori mobiliare și nu aparțin unui instrument derivat;
  - (iii) materializează recepționarea de depozite rambursabile;
  - (iv) sunt reglementate de o schemă de garantare a depozitelor în conformitate cu Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>17</sup>;
- (g) participațiilor nefungibile, al căror scop principal este acela de a da titularului dreptul de a ocupa un apartament sau o altă formă de proprietate imobiliară sau o parte a acestora, în cazul în care participațiile nu pot fi vândute fără renunțarea la dreptul care revine acestora;
- (h) titlurilor de credit „bostadsobligationer” emise în mod repetat de instituții de credit din Suedia, a căror activitate principală privește creditul ipotecar, atât timp cât:
  - (i) „bostadsobligationer” emise aparțin aceleiași serii;
  - (ii) „bostadsobligationer” sunt emise continuu în timpul unei perioade determinate;
  - (iii) modalitățile și condițiile prevăzute de „bostadsobligationer” nu sunt modificate pe parcursul emisiunii;
  - (iv) sumele colectate în urma emisiunii respectivelor „bostadsobligationer” sunt plasate, în conformitate cu statutul emitentului, în active capabile să acopere în mod suficient angajamentele care decurg din aceste titluri;
- (i) valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, emise în mod continuu sau repetat de instituțiile de credit, în cazul în care valoarea totală agregată în Uniune a valorilor mobiliare oferite este mai mică de 75 000 000 EUR pe instituție de credit pe o perioadă de 12 luni, atât timp cât aceste valori mobiliare:
  - (i) nu sunt subordonate, convertibile sau cu valoare de schimb;
  - (ii) nu conferă dreptul de a subscrie sau de a dobândi alte tipuri de valori mobiliare și nu aparțin unui instrument derivat.

<sup>17</sup>

Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 16 aprilie 2014 privind schemele de garantare a depozitelor (JO L 173, 12.6.2014, p. 149).

3. Prezentul regulament nu se aplică niciunuia dintre următoarele tipuri de oferte publice de valori mobiliare:
- (a) o ofertă de valori mobiliare adresată numai investitorilor calificați;
  - (b) o ofertă de valori mobiliare adresată unui număr mai mic de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, pe stat membru;
  - (c) o ofertă de valori mobiliare adresată investitorilor care achiziționează fiecare valori mobiliare în valoare totală de cel puțin 100 000 EUR, pentru fiecare ofertă distinctă;
  - (d) o ofertă de valori mobiliare a cărei valoare totală în Uniune este mai mică de 500 000 EUR, care se calculează pe o perioadă de 12 luni;
  - (e) acțiunile emise pentru substituirea altor acțiuni din aceeași clasă deja emise, dacă această nouă emisiune de acțiuni nu implică o majorare a capitalului social emis;
  - (f) valorile mobiliare oferite în schimbul altor valori mobiliare care fac obiectul unei oferte publice de cumpărare/preluare realizată prin schimb, cu condiția să fie disponibil un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului;
  - (g) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite, cu ocazia unei fuziuni ori a unei divizări, cu condiția să fie disponibil un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului;
  - (h) dividendele plătite acționarilor existenți sub formă de acțiuni din aceeași clasă ca cele care dau drept la aceste dividende, cu condiția să fie pus la dispoziție un document care conține informații despre numărul și natura acțiunilor, precum și despre motivele și detaliile ofertei;
  - (i) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite foștilor sau actualilor membri ai conducerii sau angajați de către angajatorul lor sau de către o întreprindere afiliată, cu condiția să fie pus la dispoziție un document care conține informații despre numărul și natura valorilor mobiliare, precum și despre motivele și detaliile ofertei sau ale atribuirii.
4. Prezentul regulament nu se aplică admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a oricărei dintre următoarele:
- (a) valorile mobiliare fungibile cu valori mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, cu condiția ca acestea să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de 20 % din numărul valorilor mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată;
  - (b) acțiunile rezultate din conversia sau schimbul altor valori mobiliare sau din exercitarea drepturilor conferite de alte valori mobiliare, atunci când acțiunile rezultate sunt din aceeași clasă cu cele deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, cu condiția ca acțiunile rezultate să reprezinte, pe o perioadă de 12 luni, mai puțin de 20 % din numărul de acțiuni din aceeași

clasă deja admise la tranzacționarea pe aceeași piață reglementată. În cazul în care s-a elaborat un prospect în conformitate cu prezentul regulament sau cu Directiva 2003/71/CE cu privire la oferta publică sau admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare care oferă acces la acțiuni sau în cazul în care valorile mobiliare care oferă acces la acțiuni au fost emise înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament, prezentul regulament nu se aplică admiterii la tranzacționare pe o piață reglementată a acțiunilor rezultate, indiferent de proporția lor în raport cu numărul de acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată.

- (c) acțiunile emise pentru substituirea altor acțiuni din aceeași clasă deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată, dacă această nouă emisiune de acțiuni nu implică o majorare a capitalului social emis;
- (d) valorile mobiliare oferite în schimbul altor valori mobiliare care fac obiectul unei oferte publice de cumpărare/preluare realizată prin schimb, cu condiția să fie disponibil un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului;
- (e) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite, cu ocazia unei fuziuni ori a unei divizări, cu condiția să fie disponibil un document cu informații care descriu tranzacția și impactul acesteia asupra emitentului;
- (f) acțiunile oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite gratuit acționarilor existenți și dividendele plătite sub formă de acțiuni din aceeași clasă cu acțiunile pentru care se plătesc dividendele, cu condiția ca respectivele acțiuni să fie de aceeași clasă cu acțiunile deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată și să fie pus la dispoziție un document cu informații despre numărul și natura acțiunilor, precum și despre motivele și detaliile ofertei sau ale atribuirii;
- (g) valorile mobiliare oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite foștilor sau actualilor membri ai conducerii sau angajați de către angajatorul lor sau de către o întreprindere afiliată, cu condiția ca respectivele valori mobiliare să fie de aceeași clasă cu valorile mobiliare deja admise la tranzacționare pe aceeași piață reglementată și să fie pus la dispoziție un document care conține informații despre numărul și natura valorilor mobiliare, precum și despre motivele și detaliile ofertei sau ale atribuirii;
- (h) valorile mobiliare deja admise la tranzacționare pe o altă piață reglementată, în următoarele condiții:
  - (i) aceste valori mobiliare sau valori mobiliare din aceeași clasă au fost admise la tranzacționare pe această altă piață reglementată de mai mult de 18 luni;
  - (ii) pentru valorile mobiliare admise pentru prima dată la tranzacționare pe o piață reglementată după data de 1 iulie 2005, admiterea la tranzacționare pe această altă piață reglementată a fost supusă cerinței de aprobare și publicare a prospectului în conformitate cu Directiva 2003/71/CE;

- (iii) cu excepția cazului în care se aplică punctul (ii), pentru valorile mobiliare admise pentru prima dată la cotare după 30 iunie 1983, a fost aprobat un prospect în conformitate cu cerințele Directivei 80/390/CEE a Consiliului<sup>18</sup> sau ale Directivei 2001/34/CE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>19</sup>;
  - (iv) obligațiile permanente privind tranzacționarea pe această altă piață reglementată au fost îndeplinite și
  - (v) persoana care solicită admiterea unei valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată în temeiul acestei scutiri pune la dispoziția publicului în statul membru al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare, în conformitate cu procedura stabilită la articolul 20 alineatul (2), un document al cărui conținut este conform cu articolul 7, elaborat într-o limbă acceptată de autoritatea competentă din statul membru al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare. Documentul precizează de unde se poate obține prospectul cel mai recent și în ce loc sunt disponibile informațiile financiare publicate de către emitent în conformitate cu obligațiile sale.
5. Pentru a ține seama de evoluțiile tehnice de pe piețele financiare, inclusiv de inflație, Comisia poate adopta, prin intermediul unor acte delegate în conformitate cu articolul 42, măsuri cu privire la:
- (a) ajustarea limitei monetare prevăzute la prezentul articol alineatul (2) litera (i);
  - (b) pragurile prevăzute la prezentul articol alineatul (3) literele (c) și (d);
6. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42 prin care să stabilească informațiile minime pe care trebuie să le conțină documentele menționate la prezentul articol alineatul (3) literele (f) și (g) și alineatul (4) literele (d) și (e).

## **Articolul 2**

### **Definiții**

1. În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții:
- (a) „valori mobiliare” înseamnă valorile mobiliare astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 din Directiva 2014/65/UE, cu excepția instrumentelor pieței monetare, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 17 din Directiva 2014/65/UE, și a căror scadență este mai mică de 12 luni;

<sup>18</sup> Directiva 80/390/CEE a Consiliului din 17 martie 1980 de coordonare a condițiilor de întocmire, control și difuzare a prospectului care trebuie publicat pentru admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori (JO L 100, 17.4.1980, p. 1).

<sup>19</sup> Directiva 2001/34/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 28 mai 2001 privind admiterea valorilor mobiliare la cota oficială a unei burse de valori și informațiile care trebuie publicate cu privire la aceste valori mobiliare (JO L 184, 6.7.2001, p. 1).

- (b) „titluri de capital” înseamnă acțiuni și alte valori mobiliare asimilabile acțiunilor societăților, precum și orice alt tip de valori mobiliare care conferă dreptul de a dobândi oricare dintre valorile menționate anterior ca urmare a conversiei lor sau a exercitării drepturilor conferite de ele, în măsura în care valorile din a doua categorie sunt emise de emitentul acțiunilor-suport sau de o entitate care aparține grupului din care face parte emitentul respectiv;
- (c) „valori mobiliare, altele decât titlurile de capital” înseamnă toate valorile mobiliare care nu sunt titluri de capital;
- (d) „ofertă publică de valori mobiliare” înseamnă o comunicare adresată unor persoane, făcută sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente despre condițiile ofertei și despre valorile mobiliare oferite, astfel încât să permită investitorului să adopte o decizie cu privire la cumpărarea sau subscrierea valorilor mobiliare respective. Această definiție se aplică și în situația plasamentului de valori mobiliare prin intermediari financiari;
- (e) „investitori calificați” înseamnă persoanele sau entitățile care sunt enumerate în secțiunea I punctele 1-4 din anexa II la Directiva 2014/65/UE, precum și persoanele sau entitățile care sunt tratate, la cerere, drept clienți profesionali în conformitate cu secțiunea II din anexa II la Directiva 2014/65/UE sau care sunt recunoscute drept contrapărți eligibile în conformitate cu articolul 30 din Directiva 2014/65/UE, cu excepția cazului în care au solicitat să fie tratate drept clienți neprofesionali. Firmele de investiții și instituțiile de credit informează, la cerere, emitentul cu privire la clasificarea lor, fără a aduce atingere legislației relevante privind protecția datelor;
- (f) „întreprinderi mici și mijlocii” („IMM-uri”) înseamnă:
  - societăți care, conform ultimele lor situații financiare anuale sau consolidate, îndeplinesc cel puțin două din următoarele trei criterii: un număr mediu de salariați mai mic de 250 de persoane în cursul exercițiului financiar, un total al bilanțului care nu depășește 43 000 000 EUR și o cifră de afaceri netă anuală care nu depășește 50 000 000 EUR sau
  - întreprinderi mici și mijlocii, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul 13 din Directiva 2014/65/UE;
- (g) „instituție de credit” înseamnă o întreprindere, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 1 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>20</sup>;
- (h) „emitent” înseamnă o entitate juridică care emite sau propune emiterea de valori mobiliare;
- (i) „ofertant” înseamnă o persoană fizică sau juridică care oferă valori mobiliare publicului;

<sup>20</sup>

Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 176, 27.6.2013, p. 1).

- (j) „piață reglementată” înseamnă o piață, astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 21 din Directiva 2014/65/UE;
- (k) „comunicare cu caracter publicitar” înseamnă orice anunț:
- privind o ofertă publică specifică de valori mobiliare sau admiterea unor valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și
  - care are ca scop specific să promoveze subscrierea sau achiziționarea potențială de valori mobiliare;
- (l) „informație reglementată” înseamnă toate informațiile, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (k) din Directiva 2004/109/CE;
- (m) „stat membru de origine” înseamnă:
- (i) pentru toți emitenții de valori mobiliare stabiliți în Uniune care nu sunt menționați la punctul (ii), statul membru în care emitentul are sediul social;
  - (ii) pentru orice emisiune de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital, a căror valoare nominală unitară este cel puțin egală cu 1 000 EUR și pentru orice emisiune de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital care conferă dreptul de a achiziționa orice valoare mobilă sau de a primi o sumă în numerar, ca urmare a conversiei acestor valori mobiliare sau a exercitării drepturilor conferite de acestea, atât timp cât emitentul valorilor mobiliare, altele decât cele de capital nu este emitentul valorilor mobiliare suport sau o entitate care aparține grupului acestui din urmă emitent, statul membru în care emitentul are sediul social, acela în care valorile mobiliare respective au fost sau vor fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau acela în care valorile mobiliare sunt oferite publicului conform alegerii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare. Același sistem se aplică emisiunii de valori mobiliare, altele decât cele de capital într-o monedă alta decât euro, cu condiția ca valoarea nominală unitară minimă să fie aproape echivalentă cu 1 000 EUR;
  - (iii) pentru toți emitenții de valori mobiliare stabiliți într-o țară terță care nu sunt menționați la punctul (ii), statul membru în care se intenționează să se ofere publicului pentru prima dată valorile mobiliare sau statul în care se introduce prima cerere de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată, conform alegerii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare, sub rezerva unei alegeri ulterioare din partea emitenților stabiliți într-o țară terță, în oricare dintre circumstanțele următoare:
    - în cazul în care statul membru de origine nu a fost stabilit prin alegerea acestor emitenți;
    - în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (i) punctul (iii) din Directiva 2004/109/CE;

- (n) „stat membru gazdă” înseamnă statul membru în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la tranzacționare, în cazul în care acesta diferă de statul membru de origine;
- (o) „organism de plasament colectiv, altul decât cel de tip închis” înseamnă fondurile deschise de investiții și societățile de investiții care au ambele caracteristici următoare:
  - (i) atrag capital de la o serie de investitori, în vederea plasării acestuia în conformitate cu o politică de investiții definită în interesul respectivilor investitori;
  - (ii) titlurile lor de participare sunt, la solicitarea deținătorilor acestora, răscumpărate sau rambursate, direct sau indirect, în baza activelor acestor organisme;
- (p) „unități ale unui organism de plasament colectiv” înseamnă valorile mobiliare emise de un organism de plasament colectiv reprezentând drepturile participanților la organism asupra activelor acestuia;
- (q) „aprobare” înseamnă actul pozitiv la sfârșitul verificării de către autoritatea competentă din statul membru de origine cu privire la exhaustivitatea, coerența și inteligibilitatea informațiilor furnizate în prospect;
- (r) „prospect de bază” înseamnă un prospect conform cu articolul 8 al prezentului regulament și, la alegerea emitentului, condițiile finale ale ofertei;
- (s) „zile lucrătoare”, în sensul prezentului regulament, înseamnă zilele lucrătoare ale autorității naționale competente, excluzând sâmbetele, duminicile și sărbătorile legale, astfel cum sunt definite de dreptul intern aplicabil autorității naționale competente;
- (t) „sistem multilateral de tranzacționare” înseamnă un sistem multilateral astfel cum este definit la articolul 4 alineatul (1) punctul 22 din Directiva 2014/65/UE;
- (u) „piață de creștere pentru IMM-uri” înseamnă o piață de creștere pentru IMM-uri astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 12 din Directiva 2014/65/UE;
- (v) „emitent dintr-o țară terță” înseamnă un emitent stabilit într-o țară terță.

2. Pentru a ține seama de evoluțiile tehnice de pe piețele financiare, Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza anumite elemente tehnice ale definițiilor prevăzute la alineatul (1) al prezentului articol, inclusiv ajustarea cifrelor prevăzute în definiția „întreprinderilor mici și mijlocii (IMM-uri)” de la alineatul (1) litera (f), ținând seama de situația de pe diferite piețe naționale, inclusiv de clasificarea întreprinderilor utilizată de către operatorii de pe piețele reglementate și sistemele multilaterale de tranzacționare, de legislația și recomandările Uniunii, precum și de evoluțiile economice.

### **Articolul 3**

#### ***Obligativitatea publicării unui prospect și scutirea de aceasta***

1. Valorile mobiliare nu pot fi oferite publicului în Uniune fără publicarea prealabilă a unui prospect.
2. Un stat membru poate scuti ofertele publice de valori mobiliare de cerința referitoare la prospect prevăzută la alineatul (1), cu condiția ca:
  - (a) oferta să fie făcută numai în statul membru respectiv și
  - (b) valoarea totală a ofertei să fie mai mică decât o valoare monetară calculată pe o perioadă de 12 luni care nu poate depăși 10 000 000 EUR.

Statele membre notifică Comisiei și ESMA exercitarea opțiunii prevăzute la prezentul alineat, inclusiv valoarea ofertei alese sub care se aplică scutirea pentru ofertele naționale.

3. Valorile mobiliare nu pot fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată care este situată sau care funcționează în Uniune fără publicarea prealabilă a unui prospect.

### **Articolul 4**

#### ***Prospectul voluntar***

În cazul în care o ofertă publică de valori mobiliare sau admiterea unor valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată nu intră în domeniul de aplicare al prezentului regulament, astfel cum este definit la articolul 1, un emitent, un ofertant sau o persoană care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată are dreptul să elaboreze în mod voluntar un prospect în conformitate cu prezentul regulament.

Un prospect voluntar aprobat de autoritatea competentă din statul membru de origine, stabilit în conformitate cu articolul 2 alineatul (1) litera (m), implică toate drepturile și obligațiile aferente unui prospect obligatoriu prevăzut în prezentul regulament și este supus tuturor dispozițiilor prezentului regulament, sub supravegherea autorității competente respective.

### **Articolul 5**

#### ***Revânzarea ulterioară a valorilor mobiliare***

Orice revânzare ulterioară a unor valori mobiliare care au făcut anterior obiectul unui sau mai multor tipuri de oferte de valori mobiliare menționate la articolul 1 alineatul (3) literele (a)-(d) se consideră o ofertă distinctă și se aplică definiția prevăzută la articolul 2 alineatul (1) litera (d) pentru a stabili dacă revânzarea respectivă este o ofertă publică de valori mobiliare. Plasamentul de valori mobiliare prin intermediari financiari face obiectul publicării unui prospect în cazul în care niciuna dintre condițiile prevăzute la articolul 1 alineatul (3) literele (a)-(d) nu este îndeplinită pentru plasamentul final.

În cazul acestor revânzări ulterioare de valori mobiliare sau plasamente finale de valori mobiliare prin intermediari financiari nu este necesar un alt prospect atât timp cât este disponibil un prospect valabil în conformitate cu articolul 12 și emitentul sau persoana

responsabilă de elaborarea acestui prospect își exprimă consimțământul pentru utilizarea sa prin intermediul unui acord scris.

## **CAPITOLUL II**

### **ELABORAREA PROSPECTULUI**

#### **Articolul 6**

##### ***Prospectul***

1. Fără a aduce atingere articolului 14 alineatul (2) și articolului 17 alineatul (2), prospectul conține informațiile care, în funcție de natura specifică a emitentului și a valorilor mobiliare oferite publicului sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, sunt necesare pentru a permite investitorilor să evalueze în cunoștință de cauză activele și pasivele, situația financiară, profitul și pierderile și perspectivele emitentului și ale eventualelor garanți, precum și drepturile aferente acestor valori mobiliare. Aceste informații se prezintă sub o formă concisă, ușor de analizat și de înțeles.
2. Emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată poate elabora prospectul sub forma unui document unic sau a mai multor documente distincte.

Într-un prospect alcătuit din mai multe documente distincte, informațiile necesare sunt împărțite între un document de înregistrare, o notă privind valorile mobiliare și un rezumat, fără a aduce atingere articolului 8 alineatul (7). Documentul de înregistrare cuprinde informații privind emitentul. Nota cuprinde informații privind valorile mobiliare oferite publicului sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

#### **Articolul 7**

##### ***Rezumatul prospectului***

1. Prospectul cuprinde un rezumat care furnizează informațiile esențiale de care au nevoie investitorii pentru a înțelege natura și riscurile aferente emitentului, garantului și valorilor mobiliare care sunt oferite sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, și care, citite împreună cu celelalte părți ale prospectului, ajută investitorii să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare.
2. Conținutul rezumatului este exact, just, clar și nu induce în eroare. Acesta este consecvent cu celelalte părți ale prospectului.
3. Rezumatul este elaborat sub forma unui document scurt, formulat într-un mod concis și nu mai lung de șase pagini format A4 atunci când este imprimat. Rezumatul:
  - (a) este prezentat și aranjat în pagină astfel încât să fie ușor de citit, cu caractere de dimensiuni lizibile;
  - (b) este scris într-un limbaj și într-un stil care facilitează înțelegerea informațiilor, și anume într-un limbaj clar, netehnic, concis și inteligibil.

4. Rezumatul este alcătuit din următoarele patru secțiuni:
- (a) o introducere care conține atenționări;
  - (b) informații esențiale privind emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea;
  - (c) informații esențiale privind valorile mobiliare;
  - (d) informații esențiale privind oferta însăși și/sau admiterea la tranzacționare.
5. Introducerea rezumatului conține denumirea valorilor mobiliare, identitatea și datele de contact ale emitentului, ale ofertantului sau ale persoanei care solicită admiterea, identitatea și datele de contact ale autorității competente din statul de origine și data documentului. Aceasta conține atenționări potrivit cărora:
- (a) rezumatul trebuie să fie citit ca introducere la prospect;
  - (b) orice decizie de investiție în valorile mobiliare respective trebuie să se bazeze pe o examinare exhaustivă a prospectului de către investitor;
  - (c) în cazul în care se intențează o acțiune în fața unei instanțe privind informațiile cuprinse în prospect, se poate ca investitorul reclamant, în conformitate cu legislația internă a statelor membre, să trebuiască să suporte cheltuielile de traducere a prospectului înaintea începerii procedurii judiciare;
  - (d) răspunderea civilă revine doar persoanelor care au prezentat rezumatul, inclusiv orice traducere a acestuia, dar doar atunci când acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale prospectului, sau atunci când acesta nu furnizează, în raport cu celelalte părți ale prospectului, informațiile esențiale pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare.
6. Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (b) cuprinde următoarele informații:
- (a) într-o subsecțiune intitulată „Cine este emitentul valorilor mobiliare?”, o scurtă descriere a emitentului valorilor mobiliare, care să includă cel puțin următoarele:
    - sediul social și forma sa juridică, legislația în temeiul căreia își desfășoară activitatea și țara în care a fost constituit;
    - activitățile sale principale;
    - acționarii săi majoritari, inclusiv dacă acesta este deținut sau controlat, direct sau indirect, și de către cine;
    - identitatea administratorilor săi principali;
    - identitatea auditorilor săi statutar.
  - (b) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt informațiile financiare esențiale referitoare la emitent?” o selecție a informațiilor financiare esențiale istorice,

inclusiv, după caz, informații pro forma, prezentate pentru fiecare exercițiu financiar din perioada acoperită de informațiile financiare istorice și pentru orice perioadă financiară intermediară ulterioară, însoțite de date comparative din aceeași perioadă a exercițiului financiar precedent. Cerința referitoare la informațiile comparative din bilanț se îndeplinește prin prezentarea informațiilor din bilanțul de la sfârșitul exercițiului.

- (c) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt riscurile principale specifice emitentului?” o scurtă descriere a cel mult cinci dintre factorii de risc cei mai semnificativi specifici emitentului, cuprinși în categoria de semnificație cea mai ridicată în conformitate cu articolul 16.

7. Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (c) cuprinde următoarele informații:

- (a) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt principalele caracteristici ale valorilor mobiliare?”, o scurtă descriere a valorilor mobiliare oferite și/sau admise la tranzacționare, inclusiv cel puțin:
- tipul și clasa, eventualul număr de identificare a valorilor mobiliare, moneda, valoarea nominală unitară și valoarea nominală a acestora, numărul de valori mobiliare emise, scadența valorilor mobiliare;
  - drepturile aferente valorilor mobiliare;
  - eventualele restricții impuse asupra liberei transferabilități a valorilor mobiliare;
  - după caz, politica privind dividendele sau operațiunile de distribuire.
- (b) într-o subsecțiune intitulată „Unde vor fi tranzacționate valorile mobiliare?”, se indică dacă valorile mobiliare oferite fac sau vor face obiectul unei cereri de admitere la tranzacționare pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare și identitatea tuturor piețelor pe care valorile mobiliare sunt sau urmează să fie tranzacționate.
- (c) într-o subsecțiune intitulată „Există vreo garanție aferentă valorilor mobiliare?” în cazul în care există o garanție, o scurtă descriere a naturii și sferei acesteia, precum și o scurtă descriere a garantului.
- (d) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt riscurile principale specifice valorilor mobiliare?” o scurtă descriere a cel mult cinci dintre factorii de risc cei mai semnificativi specifici valorilor mobiliare, cuprinși în categoria de semnificație cea mai ridicată în conformitate cu articolul 16.

În cazul în care este necesar să se pregătească un document cu informații esențiale în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>21</sup>, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea poate înlocui conținutul prevăzut în prezentul alineat cu informațiile prevăzute la articolul 8

<sup>21</sup> Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP) (JO L 352, 9.12.2014, p. 1).

alineatul (3) literele (b)-(i) din Regulamentul (UE) nr. 1286/2014. În acest caz și atunci când un singur rezumat se referă la mai multe valori mobiliare care se deosebesc doar la nivelul unor detalii foarte limitate, cum ar fi prețul de emisiune sau data scadenței, în conformitate cu articolul 8 alineatul (8) ultimul paragraf, limita privind lungimea prevăzută la alineatul (3) se prelungește cu încă 3 pagini format A4 pentru fiecare valoare mobilă suplimentară.

8. Secțiunea menționată la alineatul (4) litera (d) cuprinde următoarele informații:
  - (a) într-o subsecțiune intitulată „Care sunt condițiile și calendarul pentru a investi în această valoare mobilă?”, după caz, clauzele generale, condițiile și calendarul previzional ale ofertei, detaliile privind admiterea la tranzacționare, planul de distribuție, cuantumul și procentajul diluării imediate rezultate în urma ofertei și o estimare a costului total al emisiunii și/sau ofertei, inclusiv costurile estimate percepute de la investitor de către emitent sau ofertant.
  - (b) într-o subsecțiune intitulată „De ce a elaborat emitentul acest prospect?” o scurtă descriere narativă a motivelor ofertei sau ale admiterii la tranzacționare, precum și utilizarea și cuantumul net estimat al veniturilor rezultate în urma ofertei.
9. În fiecare dintre secțiunile descrise la alineatele (6), (7) și (8), emitentul poate adăuga subrubrici atunci când consideră că sunt necesare.
10. Rezumatul nu poate conține trimiteri încrucișate la alte părți ale prospectului sau include informații prin trimiteri.
11. ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza conținutul și formatul de prezentare a informațiilor financiare esențiale istorice menționate la alineatul (6) litera (b), ținând cont de diversele tipuri de valori mobiliare și de emitenți.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la *[se introduce data care corespunde termenului de 9 luni de la intrarea în vigoare]*.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

## **Articolul 8**

### ***Prospectul de bază***

1. În cazul valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital, prospectul poate consta, la alegerea emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, într-un prospect de bază care conține toate informațiile relevante referitoare la emitent și la valorile mobiliare oferite publicului sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată.
2. Prospectul de bază include următoarele informații:

- (a) o listă a informațiilor care vor fi incluse în condițiile finale ale ofertei;
  - (b) un șablon, denumit „formatul condițiilor finale”, care trebuie să fie completat pentru fiecare emisiune individuală;
  - (c) adresa site-ului web pe care vor fi publicate condițiile finale.
3. Condițiile finale se prezintă sub forma unui document distinct sau se includ în prospectul de bază sau într-un supliment la acesta. Condițiile finale se elaborează într-o formă ușor de analizat și de înțeles.

Condițiile finale conțin doar informații legate de nota privind valorile mobiliare și nu se utilizează pentru completarea prospectului de bază. În astfel de cazuri se aplică articolul 17 alineatul (1) litera (a).

4. În cazul în care condițiile finale nu sunt incluse nici în prospectul de bază, nici în supliment, emitentul le pune la dispoziția publicului în conformitate cu articolul 20 și le depune la autoritatea competentă din statul membru de origine, de îndată ce este posibil, înainte de începerea ofertei publice sau de admiterea la tranzacționare.

În condițiile finale se introduce o declarație clară și vizibilă în care se precizează:

- (a) faptul că condițiile finale au fost elaborate în scopul prezentului regulament și trebuie citite în coroborare cu prospectul de bază și cu suplimentul(ele) la acesta pentru a obține toate informațiile relevante;
  - (b) locul în care sunt publicate prospectul de bază și suplimentul(ele) la acesta în conformitate cu articolul 20;
  - (c) faptul că un rezumat al emisiunii individuale este anexat la condițiile finale.
5. Prospectul de bază poate fi elaborat sub forma unui document unic sau a mai multor documente distincte.

În cazul în care emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată a depus anterior un document de înregistrare pentru un anumit tip de valori mobiliare, altele decât titlurile de capital sau un document de înregistrare universal, astfel cum este definit la articolul 9, și, într-o etapă ulterioară, alege să elaboreze un prospect de bază, prospectul de bază conține următoarele elemente:

- (a) informațiile cuprinse în documentul de înregistrare sau în documentul de înregistrare universal;
  - (b) informațiile care ar fi altfel incluse în nota relevantă privind valorile mobiliare, cu excepția condițiilor finale, în cazul în care acestea nu sunt incluse în prospectul de bază.
6. Informațiile specifice referitoare la fiecare dintre diferitele valori mobiliare incluse în prospectul de bază se separă în mod clar.
7. Se elaborează un rezumat numai în cazul în care condițiile finale sunt aprobate sau depuse, iar rezumatul este specific emisiunii individuale.

8. Rezumatul emisiunii individuale se supune cerințelor aplicabile condițiilor finale prevăzute în prezentul articol și se anexează la acestea.

Rezumatul emisiunii individuale este conform cu articolul 7 și furnizează informațiile esențiale din prospectul de bază și din condițiile finale. Rezumatul conține următoarele elemente:

- (a) informațiile din prospectul de bază care sunt relevante numai pentru emisiunea individuală, inclusiv informațiile esențiale privind emitentul;
- (b) opțiunile din prospectul de bază care sunt relevante numai pentru emisiunea individuală, astfel cum sunt stabilite în condițiile finale;
- (c) informațiile relevante din condițiile finale, lăsate inițial necompletate în prospectul de bază.

În cazurile în care condițiile finale se referă la mai multe valori mobiliare care se deosebesc doar la nivelul câtorva detalii foarte limitate, spre exemplu în ceea ce privește prețul de emisiune sau data scadenței, pentru toate aceste valori mobiliare poate fi atașat un singur rezumat al emisiunii individuale, cu condiția ca informațiile care se referă la diferitele valori mobiliare să fie clar separate.

9. Informațiile pe care le conține prospectul de bază se completează, dacă este necesar, în conformitate cu articolul 22, cu informații actualizate referitoare la emitent și la valorile mobiliare care urmează să fie oferite publicului sau să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată.
10. O ofertă publică poate continua și după expirarea prospectului de bază în temeiul căruia a fost inițiată, cu condiția ca un prospect de bază ulterior să fie aprobat cel târziu în ultima zi de valabilitate a prospectului de bază anterior. Condițiile finale ale unei astfel de oferte conțin, pe prima pagină, o atenționare ușor de observat în care se indică ultima zi de valabilitate a prospectului de bază anterior și locul în care va fi publicat prospectul de bază ulterior. Prospectul de bază ulterior cuprinde sau include prin trimitere formatul condițiilor finale din prospectul de bază inițial și face referire la condițiile finale care sunt relevante pentru oferta continuată.

Dreptul de retragere acordat în temeiul articolului 22 alineatul (2) se aplică și investitorilor care au acceptat să achiziționeze sau să subscrie valori mobiliare în perioada de valabilitate a prospectului de bază anterior, cu excepția cazului în care valorile mobiliare au fost deja furnizate acestora.

## **Articolul 9**

### ***Documentul de înregistrare universal***

1. Orice emitent care are sediul social într-un stat membru și ale cărui valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau într-un sistem multilateral de tranzacționare poate elabora în fiecare exercițiu financiar un document de înregistrare sub forma unui document de înregistrare universal care descrie organizarea, activitățile, situația financiară, câștigurile și perspectivele, guvernanta și structura acționarilor societății.

2. Emitentul care alege să elaboreze un document de înregistrare universal în fiecare exercițiu financiar îl înaintează spre aprobare autorității competente din statul său membru de origine, în conformitate cu procedura prevăzută la articolul 19 alineatele (2) și (4).

Odată ce documentul de înregistrare universal al emitentului a primit aprobarea autorității competente în fiecare exercițiu financiar timp de trei ani consecutivi, documentele de înregistrare universale ulterioare se pot depune la autoritatea competentă fără o aprobare prealabilă.

În cazul în care, ulterior, emitentul nu depune un document de înregistrare universal pentru un exercițiu financiar, avantajul depunerii fără aprobare se pierde și toate documentele de înregistrare universale ulterioare se înaintează autorității competente spre aprobare până când condiția prevăzută la al doilea paragraf este din nou îndeplinită.

3. Emitenții care, înainte de data aplicării prezentului regulament, au primit aprobarea autorității competente pentru documentul de înregistrare, elaborat în conformitate cu anexa I sau anexa XI la Regulamentul (CE) nr. 809/2004<sup>22</sup>, timp de cel puțin trei ani consecutivi și care, ulterior, au depus, în conformitate cu articolul 12 alineatul (3) din Directiva 2003/71/CE, un astfel de document de înregistrare sau au obținut aprobarea pentru acest document în fiecare an, pot depune un document de înregistrare universal fără aprobare prealabilă în conformitate cu alineatul (2) al doilea paragraf începând de la data aplicării prezentului regulament.
4. Odată ce a fost aprobat sau depus fără aprobare, documentul de înregistrare universal, precum și modificările acestuia menționate la alineatele (7) și (9) se pun la dispoziția publicului fără întârzieri nejustificate și în conformitate cu modalitățile prevăzute la articolul 20.
5. Documentul de înregistrare universal respectă cerințele lingvistice prevăzute la articolul 25.
6. În documentul de înregistrare universal pot fi incluse informații prin trimiteri în condițiile prevăzute la articolul 18.
7. După depunerea sau aprobarea unui document de înregistrare universal, emitentul poate în orice moment să actualizeze informațiile pe care le conține acesta prin depunerea, la autoritatea competentă, a unei modificări a documentului de înregistrare universal.
8. Autoritatea competentă poate revizui în orice moment conținutul oricărui document de înregistrare universal care a fost depus fără aprobare prealabilă, precum și conținutul modificărilor aduse acestuia.

---

<sup>22</sup> Regulamentul (CE) nr. 809/2004 al Comisiei din 29 aprilie 2004 de punere în aplicare a Directivei 2003/71/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile conținute în prospecte, structura prospectelor, includerea de informații prin trimiteri, publicarea prospectelor și difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar (JO L 149, 30.4.2004, p. 1).

Demersul de revizuire al autorității competente constă în verificarea exhaustivității, a coerenței și a inteligibilității informațiilor furnizate în documentul de înregistrare universal și în modificările acestuia.

9. În cazul în care, în cursul revizuirii, autoritatea competentă constată că documentul de înregistrare universal nu îndeplinește standardele de exhaustivitate, inteligibilitate și coerență, și/sau că sunt necesare modificări ori informații suplimentare, autoritatea notifică emitentului acest lucru.

O cerere de modificare sau de informații suplimentare adresată de autoritatea competentă emitentului trebuie să fie luată în considerare de către acesta doar în următorul document de înregistrare universal depus pentru exercițiul financiar următor, cu excepția cazului în care emitentul dorește să utilizeze documentul de înregistrare universal ca element constitutiv al unui prospect înaintat spre aprobare. În acest caz, emitentul depune o modificare a documentului de înregistrare universal cel târziu în momentul înaintării cererii menționate la articolul 19 alineatul (5).

Prin derogare de la al doilea paragraf, în cazul în care autoritatea competentă notifică emitentului faptul că cererea sa de modificare vizează o omisiune, o eroare materială sau o inexactitate care este de natură să inducă publicul în eroare cu privire la faptele și circumstanțele care sunt esențiale pentru evaluarea în cunoștință de cauză a emitentului, acesta depune o modificare a documentului de înregistrare universal fără întârzieri nejustificate.

10. Dispozițiile alineatelor (7) și (9) se aplică numai în cazul în care documentul de înregistrare universal nu este utilizat ca element constitutiv al unui prospect. Ori de câte ori un document de înregistrare universal este utilizat ca element constitutiv al unui prospect, numai normele prevăzute la articolul 22 pentru completarea prospectului se aplică între momentul aprobării prospectului și închiderea definitivă a ofertei publice sau, după caz, începerea tranzacționării pe o piață reglementată, oricare dintre aceste date survine mai târziu.
11. Un emitent care îndeplinește condițiile descrise la alineatul (2) primul sau al doilea paragraf sau la alineatul (3) are statutul de emitent frecvent și beneficiază de procedura de aprobare accelerată descrisă la articolul 19 alineatul (5), cu condiția ca:
- (a) la depunerea fiecărui document de înregistrare universal sau la înaintarea spre aprobare a acestuia, emitentul confirmă în scris autorității competente că toate informațiile reglementate pe care trebuie să le divulge în temeiul Directivei 2004/109/CE, după caz, și al Regulamentului (UE) nr. 596/2014 au fost depuse și publicate în conformitate cu cerințele prevăzute în actele respective și
  - (b) în cazul în care autoritatea competentă efectuează revizuirea menționată la alineatul (8), emitentul își modifică documentul de înregistrare universal în conformitate cu dispozițiile prevăzute la alineatul (9).

În cazul în care oricare dintre condițiile de mai sus nu este îndeplinită de către emitent, se pierde statutul de emitent frecvent.

12. În cazul în care documentul de înregistrare universal depus la autoritatea competentă sau aprobat de către aceasta se face public cel târziu după patru luni de la sfârșitul

exercițiului financiar și conține informațiile care trebuie prezentate în raportul financiar anual menționat la articolul 4 din Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>23</sup>, se consideră că emitentul și-a îndeplinit obligația de a publica raportul financiar anual prevăzut la articolul respectiv.

În cazul în care documentul de înregistrare universal sau o modificare a acestuia este depusă la autoritatea competentă sau aprobată de către aceasta și făcută publică în cel mult trei luni de la încheierea primelor șase luni ale exercițiului financiar și conține informațiile care trebuie prezentate în raportul financiar semestrial menționat la articolul 5 din Directiva 2004/109/CE, se consideră că emitentul și-a îndeplinit obligația de a publica raportul financiar semestrial prevăzut la articolul respectiv.

În cazurile descrise la primul sau al doilea paragraf, emitentul:

- (a) include în documentul de înregistrare universal o listă de referințe încrucișate în care se indică partea din documentul de înregistrare universal în care poate fi găsit fiecare element care trebuie să figureze în rapoartele financiare anuale și semestriale;
  - (b) depune documentul de înregistrare universal în conformitate cu articolul 19 alineatul (1) din Directiva 2004/109/CE și îl pune la dispoziția mecanismului oficial desemnat prevăzut la articolul 21 alineatul (2) din Directiva 2004/109/CE;
  - (c) include în documentul de înregistrare universal o declarație de responsabilitate în condițiile prevăzute la articolul 4 alineatul (2) litera (c) și la articolul 5 alineatul (2) litera (c) din Directiva 2004/109/CE.
13. Alineatul (12) se aplică numai în cazul în care statul membru de origine al emitentului în sensul prezentului regulament este și statul membru de origine în sensul Directivei 2004/109/CE și în cazul în care limba documentului de înregistrare universal îndeplinește condițiile prevăzute la articolul 20 din Directiva 2004/109/CE.
14. Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza procedura de verificare, de aprobare, de depunere și de revizuire a documentului de înregistrare universal, precum și condițiile de modificare a acestuia și condițiile în care se poate pierde statutul de emitent frecvent.

## **Articolul 10**

### ***Prospectele alcătuite din documente distincte***

1. Un emitent care dispune deja de un document de înregistrare aprobat de către autoritatea competentă are obligația de a elabora numai nota privind valorile mobiliare și rezumatul atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. În acest caz, nota privind valorile mobiliare și rezumatul se prezintă separat spre aprobare.

<sup>23</sup>

Directiva 2004/109/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de modificare a Directivei 2001/34/CE (JO L 390, 31.12.2004, p. 38).

În cazul în care, de la aprobarea documentului de înregistrare, apare un factor nou, o eroare materială sau o inexactitate semnificativă privind informațiile cuprinse în documentul de înregistrare care este de natură să afecteze evaluarea valorilor mobiliare, în același timp cu nota privind valorile mobiliare și rezumatul se înaintează spre aprobare și un supliment la documentul de înregistrare. Dreptul de a-și retrage acceptul în conformitate cu articolul 22 alineatul (2) nu se aplică în acest caz.

Documentul de înregistrare și suplimentul la acesta, după caz, împreună cu nota privind valorile mobiliare și rezumatul, constituie un prospect, odată ce sunt aprobate de autoritatea competentă.

2. Un emitent care dispune deja de un document de înregistrare universal aprobat de către autoritatea competentă este obligat să întocmească numai nota privind valorile mobiliare și rezumatul atunci când valorile mobiliare sunt oferite publicului sau sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată. În acest caz, nota privind valorile mobiliare, rezumatul și toate modificările aduse documentului de înregistrare universal depuse de la aprobarea documentului de înregistrare universal se înaintează separat spre aprobare.

În cazul în care un emitent a depus un document de înregistrare universal fără aprobare, întreaga documentație, inclusiv modificările aduse documentului de înregistrare universal, este supusă aprobării, deși aceste documente rămân distincte.

Documentul de înregistrare universal, modificat în conformitate cu articolul 9 alineatul (7) sau (9), împreună cu nota privind valorile mobiliare și rezumatul, constituie un prospect, odată ce sunt aprobate de autoritatea competentă.

## **Articolul 11**

### ***Responsabilitatea privind prospectul***

1. Statele membre se asigură că responsabilitatea pentru informațiile incluse într-un prospect revine emitentului sau organelor sale de administrație, de conducere sau de supraveghere, ofertantului, persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau garantului. Prospectul identifică în mod clar persoanele responsabile cu numele și funcția lor sau, în cazul persoanelor juridice, cu denumirea și sediul lor social și conține o declarație din partea lor conform căreia, după cunoștințele lor, informațiile cuprinse în prospect sunt conforme cu realitatea, iar prospectul nu conține omisiuni de natură să îi afecteze sensul.
2. Statele membre se asigură că actele cu putere de lege și actele lor administrative din domeniul răspunderii civile se aplică persoanelor responsabile de informațiile incluse în prospecte.

Totuși, statele membre se asigură că răspunderea civilă nu se atribuie numai pe baza rezumatului, inclusiv a unei traduceri a acestuia, cu excepția cazului în care acesta este înșelător, inexact sau contradictoriu în raport cu celelalte părți ale prospectului ori a cazului în care rezumatul nu oferă, în raport cu celelalte părți ale prospectului, informațiile esențiale pentru a-i ajuta pe investitori să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare. Rezumatul conține o atenționare clară în acest scop.

3. Responsabilitatea pentru informațiile incluse în documentul de înregistrare universal le revine persoanelor menționate la alineatul (1) numai în cazurile în care documentul de înregistrare universal este utilizat ca element constitutiv al unui prospect aprobat. Această dispoziție se aplică fără a aduce atingere articolelor 4 și 5 din Directiva 2004/109/CE, atunci când informațiile prevăzute la aceste articole sunt incluse într-un document de înregistrare universal.

## **Articolul 12**

### ***Valabilitatea prospectului, a prospectului de bază și a documentului de înregistrare***

1. Un prospect sau un prospect de bază, indiferent dacă acesta este un document unic sau dacă este alcătuit din mai multe documente distincte, este valabil 12 luni de la aprobarea sa, pentru ofertele publice sau admiterile la tranzacționare pe o piață reglementată, cu condiția de a fi completat cu orice supliment impus în temeiul articolului 22.

În cazul în care prospectul sau prospectul de bază este alcătuit din mai multe documente distincte, valabilitatea începe odată cu aprobarea notei privind valorile mobiliare.

2. Un document de înregistrare, inclusiv un document de înregistrare universal, astfel cum este menționat la articolul 9, care a fost depus sau aprobat în prealabil, poate fi utilizat ca element constitutiv al unui prospect timp de 12 luni de la depunerea sau aprobarea sa.

Scurgerea acestei perioade în cazul unui astfel de document de înregistrare nu afectează valabilitatea unui prospect din care acesta face parte.

## **CAPITOLUL III**

### **CONȚINUTUL ȘI FORMATUL PROSPECTULUI**

## **Articolul 13**

### ***Informațiile minime și formatul***

1. Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 42, acte delegate referitoare la formatul prospectului, al prospectului de bază și al condițiilor finale, precum și schemele care definesc informațiile specifice care trebuie incluse într-un prospect, evitând repetarea informațiilor în cazul în care un prospect este alcătuit din mai multe documente distincte.

În special, la stabilirea diverselor scheme referitoare la prospect, se ține seama de:

- (a) diversele tipuri de informații necesare investitorilor în legătură cu titlurile de capital spre deosebire de valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital; adoptarea unei abordări coerente cu privire la informațiile care trebuie incluse în prospect pentru valorile mobiliare care au o logică economică similară, în special instrumentele derivate;

- (b) diversele tipuri și caracteristici ale ofertelor și admitterilor la tranzacționare pe o piață reglementată a valorilor mobiliare, altele decât titlurile de capital;
  - (c) formatul utilizat și informațiile care trebuie incluse în prospectele de bază referitoare la valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital, inclusiv valorile mobiliare care dau drept de subscripție sub orice formă;
  - (d) după caz, statutul public al emitentului;
  - (e) după caz, natura specifică a activităților emitentului.
2. Comisia adoptă, în conformitate cu articolul 42, acte delegate în care stabilește schema care definește informațiile minime cuprinse în documentul de înregistrare universal, precum și o schemă specifică pentru documentul de înregistrare universal al instituțiilor de credit.
- O astfel de schemă asigură faptul că documentul de înregistrare universal conține toate informațiile necesare privind emitentul, astfel încât același document de înregistrare universal să poată fi utilizat și pentru oferta publică ulterioară sau admiterea ulterioară la tranzacționare de titluri de capital, titluri de creanță sau instrumente derivate. În ceea ce privește informațiile financiare, analizarea rezultatului din exploatare și a celui financiar, perspectivele și guvernanta corporativă, aceste informații trebuie să fie aliniate, pe cât posibil, cu informațiile care trebuie prezentate în rapoartele financiare anuale și semestriale menționate la articolele 4 și 5 din Directiva 2004/109/CE, inclusiv în raportul de gestiune și în declarația privind guvernanta corporativă.
3. Actele delegate menționate la alineatele (1) și (2) se bazează pe standardele din domeniul informațiilor financiare și nefinanciare stabilite de organizațiile internaționale de comisii pentru valori mobiliare, în special Organizația Internațională a Reglementatorilor de Valori Mobiliare (IOSCO), și pe anexele I, II și III la prezentul regulament. Actele delegate respective se adoptă până la *[a se introduce data de aplicare]*.

## **Articolul 14**

### ***Regimul de informare minimă pentru operațiunile secundare***

1. Următoarele persoane pot alege să elaboreze un prospect în temeiul regimului de informare minimă pentru operațiunile secundare, în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admitterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată:
- (a) emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri de cel puțin 18 luni și care emit mai multe valori mobiliare din aceeași clasă;
  - (b) emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri de cel puțin 18 luni și care emit valori mobiliare, altele decât titlurile de capital;

- (c) ofertanții unei clase de valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe o piață de creștere pentru IMM-uri de cel puțin 18 luni.

Regimul de informare minimă constă într-un document specific de înregistrare care poate fi utilizat de persoanele menționate la literele (a), (b) și (c) și o notă specifică privind valorile mobiliare care poate fi utilizată de către persoanele menționate la literele (a) și (c).

2. Prin derogare de la articolul 6 alineatul (1) și fără a aduce atingere articolului 17 alineatul (2), prospectul elaborat în conformitate cu regimul de informare minimă pentru operațiunile secundare conține informațiile relevante necesare pentru a permite investitorilor să înțeleagă perspectivele emitentului și ale eventualilor garanți, pe baza informațiilor financiare minime cuprinse sau incluse prin trimiteri în prospect care acoperă numai ultimul exercițiu financiar, precum și drepturile aferente valorilor mobiliare, motivele emisiunii și impactul acesteia asupra emitentului. Informațiile conținute în prospect se prezintă într-o formă ușor de analizat, concisă și ușor de înțeles și permit investitorilor să ia o decizie de investiții în cunoștință de cauză.
3. Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza informațiile reduse care trebuie incluse în schemele aplicabile în temeiul regimului de informare minimă, ținând cont de informațiile care sunt deja divulgate publicului în temeiul Directivei 2004/109/CE, după caz, și al Regulamentului (UE) nr. 596/2014.

Actele delegate respective se adoptă până la [a se introduce data de aplicare].

## **Articolul 15**

### ***Regimul de informare minimă pentru IMM-uri***

1. IMM-urile pot alege să elaboreze un prospect în temeiul regimului de informare minimă pentru IMM-uri în cazul unei oferte publice de valori mobiliare, cu condiția să nu aibă valori mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Regimul de informare minimă constă într-un document specific de înregistrare și o notă specifică privind valorile mobiliare.

La stabilirea schemelor referitoare la prospecte, informațiile se adaptează în funcție de dimensiunea și de durata istoricului acestor societăți.

2. Societățile care utilizează regimul de informare minimă menționat la alineatul (1) și care oferă acțiuni sau valori mobiliare, altele decât titlurile de capital care nu sunt subordonate, convertibile sau cu valoare de schimb, care nu conferă dreptul de a subscrie sau de a dobândi alte tipuri de valori mobiliare și care nu sunt legate de un instrument derivat pot elabora un prospect într-un format structurat sub forma unui chestionar cu un text standardizat, care trebuie completat de către emitent. În acest scop, atât documentul specific de înregistrare, cât și nota specifică privind valorile mobiliare se structurează în forma respectivă.

3. Comisia adoptă acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza informațiile reduse care trebuie incluse în schemele aplicabile în temeiul regimului de informare minimă și formatul opțional permis în temeiul alineatului (2).

Actele delegate respective se adoptă până la [*a se introduce data de aplicare*].

4. ESMA elaborează orientări adresate IMM-urilor privind modul de elaborare a unui prospect în formatul menționat la alineatul (2). Procedurile prevăzute la articolul 16 alineatul (3) paragrafele al doilea, al treilea și al patrulea din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 nu se aplică.

## **Articolul 16**

### ***Factori de risc***

1. Factorii de risc menționați în prospect se limitează la riscurile care sunt specifice emitentului și/sau valorilor mobiliare și care sunt semnificative pentru a lua o decizie de investiții în cunoștință de cauză, astfel cum sunt coroborate de conținutul documentului de înregistrare și al notei privind valorile mobiliare. Factorii de risc sunt încadrați în maximum trei categorii distincte care îi diferențiază în funcție de semnificația lor relativă pe baza evaluării de către emitent a probabilității apariției lor și a amplitudinii preconizate a impactului lor negativ.
2. ESMA elaborează orientări cu privire la evaluarea, de către autoritățile competente, a specificității și semnificației factorilor de risc și cu privire la încadrarea pe categorii a factorilor de risc.

## **Articolul 17**

### ***Omiterea de informații***

1. În cazul în care prețul definitiv al ofertei și/sau numărul definitiv al valorilor mobiliare care vor fi oferite publicului nu se pot include în prospect:
  - (a) în prospect se prezintă criteriile și/sau condițiile în conformitate cu care se stabilesc aceste elemente sau, în cazul prețului, prețul maxim sau
  - (b) acceptarea achiziției sau a subscrierii valorilor mobiliare se poate retrage timp de cel puțin două zile lucrătoare după depunerea prețului definitiv al ofertei și/sau a numărului definitiv de valori mobiliare care se vor oferi publicului.

Prețul definitiv al ofertei și numărul definitiv de valori mobiliare se depun la autoritatea competentă din statul membru de origine și se publică în conformitate cu articolul 20 alineatul (2).

2. Autoritatea competentă din statul membru de origine poate autoriza omiterea din prospect a anumitor informații care trebuie incluse în prospect, în cazul în care consideră că este îndeplinită oricare dintre condițiile următoare:
  - (a) prezentarea acestor informații ar fi contrară interesului public;
  - (b) prezentarea acestor informații ar aduce un prejudiciu grav emitentului, atât timp cât omiterea acestor informații nu riscă să inducă publicul în eroare asupra

faptelor și circumstanțelor a căror cunoaștere este absolut necesară pentru evaluarea în cunoștință de cauză a emitentului, a ofertantului sau a eventualului garant, precum și a drepturilor aferente valorilor mobiliare la care se referă prospectul;

- (c) aceste informații sunt de o importanță minoră pentru o ofertă specifică sau o admitere specifică la tranzacționare pe o piață reglementată și nu ar influența evaluarea situației financiare și a perspectivelor emitentului, ale ofertantului sau ale garantului.

Autoritatea competentă transmite ESMA un raport anual privind informațiile a căror omitere a autorizat-o.

- 3. Fără a aduce atingere informațiilor adecvate puse la dispoziția investitorilor, în cazul în care, în mod excepțional, unele informații care trebuie să fie incluse în prospect nu corespund domeniului de activitate sau formei juridice a emitentului ori valorilor mobiliare la care se referă prospectul, acesta conține informații echivalente cu informațiile cerute, cu excepția cazului în care nu există astfel de informații.
- 4. În cazul în care valorile mobiliare sunt garantate de un stat membru, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată are dreptul, atunci când elaborează un prospect în conformitate cu articolul 4, să omită informații legate de statul membru respectiv.
- 5. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate, în conformitate cu articolul 42, pentru a preciza cazurile în care se pot omite informații în conformitate cu alineatul (2), ținând cont de rapoartele transmise ESMA de autoritățile competente menționate la alineatul (2).

## **Articolul 18**

### ***Includerea de informații prin trimiteri***

- 1. Informațiile pot fi incluse într-un prospect prin trimiteri, în cazul în care au fost publicate anterior sau simultan prin mijloace electronice, redactate într-o limbă care îndeplinește cerințele prevăzute la articolul 25 și în cazul în care sunt cuprinse într-unul dintre următoarele documente:
  - (a) documente care au fost aprobate de către autoritatea competentă din statul membru de origine sau depuse la aceasta în conformitate cu prezentul regulament;
  - (b) documentele menționate la articolul 1 alineatul (3) literele (f) și (g) și la articolul 1 alineatul (4) literele (d) și (e);
  - (c) informațiile reglementate, astfel cum sunt definite la articolul 2 alineatul (1) litera (l);
  - (d) informațiile financiare anuale sau intermediare;
  - (e) rapoartele de audit și situațiile financiare;

- (f) rapoartele administratorilor, astfel cum sunt definite la articolul 19 din Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului<sup>24</sup>;
- (g) declarațiile privind guvernanța corporativă, astfel cum sunt definite la articolul 20 din Directiva 2013/34/UE;
- (h) [rapoartele privind remunerarea, astfel cum sunt definite la articolul [X] din *[Directiva revizuită privind drepturile acționarilor*<sup>25</sup>]
- (i) actul constitutiv și statutul.

Aceste informații trebuie să fie cele mai recente informații de care dispune emitentul.

În cazul în care numai anumite părți ale unui document sunt incluse prin trimiteri, în prospect se introduce o declarație în care se precizează că părțile neincluse fie nu sunt relevante pentru investitor, fie sunt cuprinse în altă parte a prospectului.

2. Atunci când includ informații prin trimiteri, emitenții, ofertanții sau persoanele care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată asigură accesibilitatea informațiilor. Mai precis, în prospect se include o listă a referințelor încrucișate pentru a le permite investitorilor să identifice cu ușurință informații specifice, iar prospectul conține hyperlinkuri către toate documentele care conțin informațiile incluse prin trimiteri.
3. Atunci când este posibil, împreună cu primul proiect de prospect înaintat autorității competente și, în orice caz, în cursul procesului de revizuire a prospectului, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată înaintează, în format electronic cu funcție de căutare, toate informațiile care sunt incluse în prospect prin trimiteri, cu excepția cazului în care informațiile respective au fost deja aprobate de autoritatea competentă care aprobă prospectul sau depuse la aceasta.
4. Pentru a asigura o armonizare consecventă în ceea ce privește prezentul articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a actualiza lista menționată la alineatul (1) prin includerea tipurilor de documente suplimentare prevăzute în temeiul dreptului Uniunii a fi depuse la o autoritate publică sau aprobate de o astfel de autoritate.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

<sup>24</sup> Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 26 iunie 2013 privind situațiile financiare anuale, situațiile financiare consolidate și rapoartele conexe ale anumitor tipuri de întreprinderi, de modificare a Directivei 2006/43/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivelor 78/660/CEE și 83/349/CEE ale Consiliului (JO L 182, 29.6.2013, p. 19).

<sup>25</sup> [JO C , , p. ].

## CAPITOLUL IV

### DISPOZIȚII PRIVIND APROBAREA ȘI PUBLICAREA PROSPECTULUI

#### Articolul 19

##### *Verificarea și aprobarea prospectului*

1. Niciun prospect nu se publică înainte de a fi aprobat de către autoritatea competentă din statul membru de origine.
2. Autoritatea competentă notifică emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată decizia sa privind aprobarea prospectului, în termen de 10 zile lucrătoare de la înaintarea proiectului de prospect.

În cazul în care autoritatea competentă nu ia nicio decizie privind prospectul în termenele stabilite la prezentul alineat și la alineatele (3) și (5), aceasta nu înseamnă că cererea a fost aprobată.

Autoritatea competentă notifică ESMA aprobarea prospectului și a eventualelor suplimente la acesta în același moment în care respectiva aprobare este notificată emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată.

3. Termenul prevăzut la alineatul (2) se prelungește la 20 de zile lucrătoare în cazul în care oferta publică implică valori mobiliare emise de către un emitent căruia nu i s-a admis încă nicio valoare mobilă la tranzacționare pe o piață reglementată și care nu a făcut încă nicio ofertă publică de valori mobiliare.

Termenul de 20 de zile lucrătoare se aplică numai pentru înaintarea inițială a proiectului de prospect. În cazul în care este necesar să se prezinte informații ulterioare în conformitate cu alineatul (4), se aplică termenul prevăzut la alineatul (2).

4. În cazul în care autoritatea competentă constată că proiectul de prospect nu îndeplinește standardele privind exhaustivitatea, inteligibilitatea și coerența necesare pentru aprobarea sa și/sau că sunt necesare informații suplimentare sau modificări:
  - (a) aceasta informează emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată în termen de 10 zile lucrătoare de la înaintarea proiectului de prospect și/sau a informațiilor suplimentare, precum și motivele aferente, iar
  - (b) termenele prevăzute la alineatul (2) se aplică doar începând de la data la care un proiect modificat de prospect și/sau informațiile suplimentare solicitate sunt înaintate autorității competente.
5. Prin derogare de la alineatele (2) și (4), termenul menționat la alineatele respective se reduce la 5 zile lucrătoare în cazul emitenților frecvenți menționați la articolul 9 alineatul (11). Emitentul frecvent informează autoritatea competentă cu cel puțin 5 zile lucrătoare înainte de data avută în vedere pentru înaintarea unei cereri de aprobare.

Un emitent frecvent prezintă autorității competente o cerere care cuprinde modificările necesare ale documentului de înregistrare universal, după caz, nota privind valorile mobiliare și rezumatul înaintate spre aprobare.

6. Autoritățile competente oferă, pe site-urile lor web, orientări cu privire la procedura de verificare și de aprobare pentru a facilita aprobarea eficientă și în timp util a prospectelor. Aceste orientări indică punctele de contact cu privire la aprobări. Emitentul sau persoana responsabilă de elaborarea prospectului are posibilitatea de a comunica și de a interacționa direct cu personalul autorității competente pe tot parcursul procedurii de aprobare a prospectului.
7. Autoritatea competentă din statul membru de origine poate delega aprobarea unui prospect autorității competente dintr-un alt stat membru, sub rezerva notificării prealabile a ESMA și a acordului autorității competente respective. O astfel de delegare se notifică emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată în termen de trei zile lucrătoare de la data deciziei adoptate de către autoritatea competentă din statul membru de origine. Termenul menționat la alineatul (2) începe să curgă de la data respectivă. Articolul 28 alineatul (4) din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 nu se aplică delegării aprobării prospectului în conformitate cu prezentul alineat.
8. Prezentul regulament nu aduce atingere răspunderii autorității competente, care continuă să intre exclusiv sub incidența legislației interne.

Statele membre se asigură că dispozițiile de drept intern privind răspunderea autorităților lor competente se aplică numai aprobărilor prospectelor de către autoritatea lor competentă.

9. Nivelul taxelor percepute de autoritatea competentă din statul membru de origine pentru aprobarea prospectelor, a documentelor de înregistrare, inclusiv a documentelor de înregistrare universale, a suplimentelor și modificărilor, precum și pentru depunerea documentelor de înregistrare universale, a modificărilor la acestea și a condițiilor finale este făcut public cel puțin pe site-ul web al autorității competente.
10. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a preciza procedurile de verificare a exhaustivității, a inteligibilității și a coerenței și de aprobare a prospectului.
11. ESMA face uz de competențele sale prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 pentru a promova convergența practicilor de supraveghere în ceea ce privește procedura de verificare și de aprobare de către autoritățile competente atunci când evaluează exhaustivitatea, coerența și inteligibilitatea informațiilor conținute într-un prospect. În special, ESMA promovează convergența în ceea ce privește eficiența, metodele și momentul verificării de către autoritățile competente a informațiilor incluse într-un prospect.
12. Fără a aduce atingere articolului 30 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA organizează și efectuează cel puțin o evaluare *inter pares* a procedurilor de verificare și de aprobare ale autorităților competente, inclusiv a notificărilor aprobării dintre autoritățile competente. Evaluarea *inter pares* analizează, de asemenea, impactul diferitelor abordări legate de verificarea și aprobarea de către autoritățile competente

asupra capacității emitenților de a atrage capital în Uniunea Europeană. Raportul privind această evaluare *inter pares* se publică cel târziu la trei ani de la data aplicării prezentului regulament. În contextul acestei evaluări *inter pares*, ESMA solicită, după caz, opinii sau avize din partea Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor menționat la articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

## **Articolul 20**

### ***Publicarea prospectului***

1. Odată aprobat, prospectul se pune la dispoziția publicului de către emitent, ofertant sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, într-un termen rezonabil înainte de începerea sau cel mai târziu la începerea ofertei publice sau a admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare respective.

În cazul unei oferte publice inițiale a unei categorii de acțiuni care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată pentru prima dată, prospectul se pune la dispoziție cu cel puțin șase zile lucrătoare înaintea închiderii ofertei.

2. Prospectul, indiferent dacă acesta este un document unic sau dacă este alcătuit din mai multe documente distincte, se consideră pus la dispoziția publicului atunci când este publicat în format electronic pe oricare dintre următoarele site-uri web:

- (a) site-ul web al emitentului, al ofertantului sau al persoanei care solicită admiterea la tranzacționare;
- (b) site-ul web al intermediarilor financiari care plasează sau vând valorile mobiliare, inclusiv al agenților de plată;
- (c) site-ul web al pieței reglementate pe care se solicită admiterea la tranzacționare sau al operatorului sistemului multilateral de tranzacționare, după caz.

3. Prospectul se publică într-o secțiune specială de pe site-ul web care este ușor accesibilă la intrarea pe site. Prospectul se poate descărca și imprima și este într-un format electronic cu funcție de căutare care nu poate fi modificat.

Documentele care conțin informațiile incluse prin trimiteri în prospect și suplimentele și/sau condițiile finale legate de prospect sunt accesibile în aceeași secțiune, împreună cu prospectul, inclusiv prin intermediul unor hyperlinkuri, atunci când este necesar.

4. Accesul la prospect nu se condiționează de finalizarea unui proces de înregistrare, de acceptarea unei clauze privind limitarea răspunderii juridice și nici de plata unei taxe.
5. Autoritatea competentă din statul membru de origine publică pe site-ul său web toate prospectele aprobate sau cel puțin lista prospectelor aprobate, inclusiv un hyperlink către secțiunile speciale de pe site menționate la alineatul (3), precum și o identificare a statului membru (statelor membre) gazdă în cazul în care prospectele sunt notificate în conformitate cu articolul 24. Lista publicată, inclusiv hyperlinkurile, se actualizează permanent și fiecare element rămâne pe site pentru perioada menționată la alineatul (7).

Atunci când notifică ESMA aprobarea unui prospect sau a eventualelor suplimente la un prospect, autoritatea competentă furnizează ESMA o copie electronică a prospectului și a eventualelor suplimente la acesta, precum și datele necesare pentru clasificarea acestuia de către ESMA în mecanismul de stocare menționat la alineatul (6) și pentru elaborarea raportului menționat la articolul 45.

Autoritatea competentă din statul membru gazdă publică pe site-ul său web informațiile referitoare la toate notificările primite în conformitate cu articolul 24.

6. Cel mai târziu la începerea ofertei publice sau a admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare în cauză, ESMA publică toate prospectele primite de la autoritățile competente pe site-ul său web, inclusiv orice supliment la acestea, condițiile finale și traducerea aferentă, atunci când este cazul, precum și informații privind statul membru (statele membre) gazdă în cazul în care prospectele sunt notificate în conformitate cu articolul 24. Publicarea se asigură prin intermediul unui mecanism de stocare ce oferă publicului acces gratuit și funcții de căutare.
7. Toate prospectele aprobate rămân la dispoziția publicului timp de cel puțin 10 ani după publicarea lor pe site-urile web menționate la alineatele (2) și (6).
8. În cazul în care prospectul este alcătuit din mai multe documente și/sau include informații prin trimiteri, documentele și informațiile care îl compun se pot publica și difuza separat, cu condiția de a fi puse gratuit la dispoziția publicului în conformitate cu alineatul (2). Fiecare document constitutiv al prospectului indică de unde pot fi obținute celelalte documente care sunt deja aprobate și/sau depuse la autoritatea competentă.
9. Textul și formatul prospectului și/sau ale suplimentelor la acesta puse la dispoziția publicului sunt întotdeauna identice cu versiunea originală aprobată de către autoritatea competentă din statul membru de origine.
10. Emitentul, ofertantul, persoana care solicită admiterea la tranzacționare sau intermediarii financiari care plasează sau vând valorile mobiliare furnizează un exemplar tipărit al prospectului, la cerere și în mod gratuit, oricărei persoane fizice sau juridice. Furnizarea exemplarului tipărit se limitează la jurisdicțiile în care se face oferta publică sau în care admiterea la tranzacționare are loc în temeiul prezentului regulament.
11. Pentru a asigura o armonizare consecventă a procedurilor prevăzute în prezentul articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare în scopul de a detalia cerințele legate de publicarea prospectului.  
  
Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
12. ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza datele necesare clasificării prospectelor menționate la alineatul (5).

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la *[se introduce data care corespunde termenului de 9 luni de la intrarea în vigoare]*.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

## **Articolul 21**

### ***Comunicări cu caracter publicitar***

1. Orice comunicare cu caracter publicitar care vizează fie o ofertă publică de valori mobiliare, fie admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată respectă principiile prevăzute în prezentul articol.
2. Comunicările cu caracter publicitar anunță că un prospect a fost sau va fi publicat și indică locul din care investitorii pot sau vor putea să îl obțină.
3. Comunicările cu caracter publicitar se recunosc în mod clar ca atare. Informațiile pe care acestea le conțin nu pot fi eronate și nu pot induce în eroare. De asemenea, informațiile cuprinse într-o comunicare cu caracter publicitar sunt consecvente cu informațiile cuprinse în prospect, în cazul în care acesta a fost deja publicat, sau cu informațiile care trebuie să figureze în acesta, în cazul în care acesta se publică ulterior.
4. Toate informațiile prezentate pe cale orală sau în scris cu privire la oferta publică sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, chiar dacă acestea nu au caracter publicitar, concordă cu informațiile cuprinse în prospect.
5. Autoritatea competentă din statul membru de origine este împuternicită să verifice dacă activitățile publicitare privind oferta publică sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată de valori mobiliare este conformă cu principiile prevăzute la alineatele (2)-(4).
6. Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a detalia dispozițiile referitoare la comunicările cu caracter publicitar prevăzute la alineatele (2)-(4) din prezentul regulament.

## **Articolul 22**

### ***Suplimentele la prospect***

1. Fiecare factor nou, eroare materială sau inexactitate semnificativă privind informațiile cuprinse în prospect care poate influența evaluarea valorilor mobiliare și care survine sau este constatată între momentul aprobării prospectului și cel al închiderii definitive a ofertei publice sau al începerii tranzacționării pe o piață reglementată, oricare dintre aceste evenimente a avut loc ultimul, se menționează într-un supliment la prospect fără întârzieri nejustificate.

Acest supliment se aprobă în același mod ca și prospectul, în termen de maximum cinci zile lucrătoare, și se publică cel puțin în aceleași condiții precum cele aplicate atunci când prospectul inițial a fost publicat în conformitate cu articolul 20. Rezumatul și eventuala traducere a acestuia se completează, de asemenea, în cazul în care se dovedește necesar, pentru a ține seama de noile informații incluse în supliment.

2. În cazul în care prospectul se referă la o ofertă publică de valori mobiliare, investitorii care au acceptat deja să achiziționeze sau să subscrie valorile mobiliare înaintea publicării suplimentului au dreptul să își retragă acceptul, în termen de două zile lucrătoare de la publicarea suplimentului, cu condiția ca noul factor, eroarea sau inexactitatea menționată la alineatul (1) să fi apărut înaintea închiderii definitive a ofertei publice sau a furnizării valorilor mobiliare, oricare dintre aceste evenimente survine primul. Acest termen poate fi prelungit de către emitent sau ofertant. Data finală a dreptului de retragere se înscrie în supliment.
3. În cazul în care emitentul elaborează un supliment privind informațiile din prospectul de bază care se referă exclusiv la una sau mai multe emisiuni specifice, dreptul investitorilor de a-și retrage acceptul în temeiul alineatului (2) se aplică numai emisiunii(lor) respective și niciunei alte emisiuni de valori mobiliare în temeiul prospectului de bază.
4. În cazul în care noul factor, eroarea materială sau inexactitatea semnificativă menționată la alineatul (1) se referă numai la informațiile conținute într-un document de înregistrare universal și în cazul în care acest document este folosit simultan ca element constitutiv al mai multor prospecte, se elaborează și se aprobă un singur supliment. În acest caz, suplimentul menționează toate prospectele la care se referă.
5. Atunci când verifică un supliment înainte de aprobare, autoritatea competentă poate solicita ca acesta să conțină, într-o anexă, o versiune consolidată a prospectului la care se referă suplimentul, în cazul în care acest lucru este necesar pentru a asigura inteligibilitatea informațiilor furnizate în prospect. O astfel de solicitare se consideră a fi o solicitare de informații suplimentare prevăzută la articolul 19 alineatul (4).
6. Pentru a asigura o armonizare consecventă a prezentului articol și pentru a ține seama de evoluțiile tehnice de pe piețele financiare, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru precizarea situațiilor în care un nou factor, o eroare materială sau o inexactitate semnificativă privind informațiile cuprinse în prospect impune publicarea unui supliment la prospect.

ESMA înaintează Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la *[se introduce data care corespunde termenului de 9 luni de la intrarea în vigoare]*.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu procedura prevăzută la articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

## **CAPITOLUL V**

### **OFERTE ȘI ADMITERI LA TRANZACȚIONARE TRANSFRONTALIERE ȘI REGIMUL LINGVISTIC**

#### **Articolul 23**

##### ***Sfera de aplicare la nivelul Uniunii a aprobării unui prospect***

1. Fără a aduce atingere articolului 35, în cazul în care se prevede o ofertă publică sau o admitere la tranzacționare pe o piață reglementată în unul sau mai multe state membre ori într-un stat membru, altul decât statul membru de origine,

prospectul aprobat de statul membru de origine, precum și orice supliment eventual la acesta este valabil în cazul ofertei publice sau al admiterii la tranzacționare în oricât de multe state membre gazdă, cu condiția ca ESMA și autoritatea competentă din fiecare stat membru gazdă să fie notificate în conformitate cu articolul 24. Autoritățile competente din statele membre gazdă nu efectuează nicio procedură administrativă sau de aprobare în ceea ce privește prospectele.

2. În cazul în care noi factori, erori materiale sau inexactități semnificative survin după aprobarea prospectului, astfel cum se menționează la articolul 22, autoritatea competentă din statul membru de origine cere să se aprobe publicarea unui supliment în conformitate cu articolul 19 alineatul (1). ESMA și autoritatea competentă din statul membru gazdă pot informa autoritatea competentă din statul membru de origine în legătură cu necesitatea unor informații noi.

## **Articolul 24**

### ***Notificarea***

1. La solicitarea emitentului sau a persoanei responsabile de elaborarea prospectului, în termen de trei zile lucrătoare de la data primirii solicitării sau, în cazul în care solicitarea este înaintată împreună cu proiectul de prospect, în termen de o zi lucrătoare de la aprobarea prospectului, autoritatea competentă din statul membru de origine notifică autorității competente din statul membru gazdă un certificat de aprobare atestând că prospectul a fost elaborat în conformitate cu prezentul regulament, precum și o copie electronică a prospectului menționat.

După caz, notificarea menționată la primul paragraf este însoțită de traducerea prospectului și/sau a rezumatului, realizată sub responsabilitatea emitentului sau a persoanei însărcinate cu elaborarea prospectului.

Certificatul de aprobare i se notifică emitentului sau persoanei însărcinate cu elaborarea prospectului în același timp cu notificarea autorității competente din statul membru gazdă.

2. Aplicarea dispozițiilor articolului 17 alineatele (2) și (3) se menționează și se motivează în certificat.
3. Autoritatea competentă din statul membru de origine notifică ESMA certificatul de aprobare a prospectului în același timp cu notificarea autorității competente din statul membru gazdă.
4. În cazul în care condițiile finale ale unui prospect de bază care a fost notificat în prealabil nu sunt incluse nici în prospectul de bază, nici într-un supliment, autoritatea competentă din statul membru de origine le comunică prin mijloace electronice autorității competente din statul membru (statele membre) gazdă și ESMA cât mai curând posibil după ce au fost depuse.
5. Autoritățile competente nu percep nicio taxă pentru notificarea sau primirea notificării prospectelor și a suplimentelor la acestea sau pentru orice altă activitate de supraveghere conexă, nici în statul membru de origine, nici în statul membru (statele membre) gazdă.

6. Pentru a asigura condiții uniforme de aplicare a prezentului regulament și a ține seama de evoluțiile tehnice de pe piețele financiare, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare în care să stabilească formulare, modele și proceduri standard pentru notificarea certificatului de aprobare, a prospectului, a suplimentului la prospect și a traducerii prospectului și/sau a rezumatului.

Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

## **Articolul 25**

### ***Regimul lingvistic***

1. În cazul în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la o tranzacționare pe o piață reglementată numai în statul membru de origine, prospectul se elaborează într-o limbă acceptată de către autoritatea competentă din acest stat membru.
2. În cazul în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată într-unul sau mai multe state membre, cu excepția statului membru de origine, prospectul se elaborează fie într-o limbă acceptată de către autoritățile competente din statele membre respective, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, conform opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare.

Autoritatea competentă din fiecare stat membru gazdă poate solicita ca rezumatul menționat la articolul 7 să fie tradus în limba sau limbile sale oficiale, dar nu poate solicita traducerea niciunei alte părți a prospectului.

În scopul verificării și aprobării de către autoritatea competentă din statul membru de origine, prospectul se elaborează fie într-o limbă acceptată de autoritatea respectivă, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, potrivit opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare.

3. În cazul în care se face o ofertă publică sau se solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată în mai multe state membre, inclusiv statul membru de origine, prospectul se elaborează într-o limbă acceptată de către autoritatea competentă din statul membru de origine și, de asemenea, se pune la dispoziție fie într-o limbă acceptată de către autoritățile competente din fiecare stat membru gazdă, fie într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale, conform opțiunii emitentului, a ofertantului sau a persoanei care solicită admiterea la tranzacționare.

Autoritatea competentă din fiecare stat membru gazdă poate solicita ca rezumatul menționat la articolul 7 să fie tradus în limba sau limbile sale oficiale, dar nu poate solicita traducerea niciunei alte părți a prospectului.

4. Condițiile finale și rezumatul emisiunii individuale se elaborează în aceeași limbă ca și limba prospectului de bază aprobat.

În cazul în care condițiile finale sunt comunicate autorității competente din statul membru gazdă sau, în cazul în care există mai multe state membre gazdă, autorităților competente din statele membre gazdă, condițiile finale și rezumatul

emisiunii individuale anexate la acestea sunt supuse cerințelor lingvistice prevăzute în prezentul articol.

## **CAPITOLUL VI**

### **NORME SPECIFICE PRIVIND EMITENȚII STABILITE ÎN ȚĂRI TERȚE**

#### **Articolul 26**

##### ***Oferta de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare realizată în baza unui prospect elaborat în conformitate cu prezentul regulament***

1. Un emitent dintr-o țară terță care intenționează să facă o ofertă publică de valori mobiliare în Uniune sau să solicite admiterea de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată din Uniune în baza unui prospect elaborat în conformitate cu prezentul regulament obține aprobarea prospectului, în conformitate cu articolul 19, de către autoritatea competentă din statul său membru de origine, astfel cum este stabilit în temeiul articolului 2 alineatul (1) litera (m) punctul (iii). Prospectul și emitentul dintr-o țară terță sunt supuși tuturor dispozițiilor prezentului regulament, sub supravegherea autorității competente din statul membru de origine.
2. Emitentul dintr-o țară terță desemnează un reprezentant stabilit în statul său membru de origine, din rândul entităților care sunt supuse reglementărilor UE privind serviciile financiare și supravegheate în temeiul acestora, pe baza unei autorizații. Emitentul dintr-o țară terță notifică autorității competente identitatea și datele de contact ale reprezentantului său.
3. Reprezentantul este punctul de contact în Uniune al emitentului dintr-o țară terță în sensul prezentului regulament, iar orice corespondență oficială cu autoritatea competentă are loc prin intermediul acestuia. Reprezentantul, împreună cu emitentul dintr-o țară terță, este responsabil de asigurarea conformității prospectului cu cerințele prezentului regulament, în conformitate cu capitolele VII și VIII din prezentul regulament, față de autoritatea competentă din statul membru de origine.

#### **Articolul 27**

##### ***Oferta de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare realizată în baza unui prospect elaborat în conformitate cu legislația unei țări terțe***

1. Autoritatea competentă din statul membru de origine al unui emitent dintr-o țară terță poate aproba un prospect pentru o ofertă publică sau admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată care este elaborat în conformitate cu legislația națională a emitentului dintr-o țară terță și este supus acestei legislații, în cazul în care cerințele de informare impuse de legislația țării terțe respective sunt echivalente cu cerințele prevăzute în prezentul regulament.
2. În cazul în care valorile mobiliare emise de către un emitent dintr-o țară terță sunt oferite publicului sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată într-un stat membru, altul decât statul membru de origine, se aplică cerințele prevăzute la articolele 23, 24 și 25.

3. Comisia poate adopta acte delegate în conformitate cu articolul 42 pentru a stabili criteriile generale de echivalență, pe baza cerințelor prevăzute la articolele 6, 7, 8 și 13.

Pe baza criteriilor de mai sus, Comisia poate adopta măsuri de punere în aplicare în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 43, precizând că o țară terță asigură echivalența prospectelor elaborate în țara respectivă cu prezentul regulament prin dreptul său intern. Actele de punere în aplicare respective se adoptă în conformitate cu procedura de examinare menționată la articolul 43 alineatul (2).

## **Articolul 28**

### ***Cooperarea cu țările terțe***

1. În scopul articolului 27 și, în cazul în care se consideră necesar, în scopul articolului 26, autoritățile competente din statele membre încheie acorduri de cooperare cu autoritățile de supraveghere din țări terțe cu privire la schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere din țări terțe și asigurarea respectării, în țări terțe, a obligațiilor care decurg din prezentul regulament. Aceste acorduri de cooperare asigură cel puțin un schimb eficient de informații care permite autorităților competente să își exercite atribuțiile în conformitate cu prezentul regulament.

Atunci când propune încheierea unui astfel de acord, o autoritate competentă informează ESMA și celelalte autorități competente.

2. În scopul articolului 27 și, în cazul în care se consideră necesar, în scopul articolului 26, ESMA facilitează și coordonează elaborarea acordurilor de cooperare între autoritățile competente și autoritățile de supraveghere relevante din țări terțe.

Pentru a asigura armonizarea consecventă a prezentului articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare care conțin un document tipizat pentru acordurile de cooperare care urmează să fie utilizat de autoritățile competente din statele membre atunci când este posibil.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la al doilea paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

Atunci când este necesar, ESMA facilitează și coordonează, de asemenea, schimbul dintre autoritățile competente de informații obținute de la autoritățile de supraveghere din țări terțe care pot fi utile pentru adoptarea de măsuri în temeiul articolelor 36 și 37.

3. Autoritățile competente încheie acorduri de cooperare privind schimbul de informații cu autoritățile de supraveghere din țări terțe doar atunci când informațiile divulgate fac obiectul unor garanții de respectare a secretului profesional cel puțin echivalente cu cele prevăzute la articolul 33. Un astfel de schimb de informații trebuie să aibă drept scop îndeplinirea sarcinilor autorităților competente respective.

## **CAPITOLUL VII**

### **ESMA ȘI AUTORITĂȚILE COMPETENTE**

#### **Articolul 29**

##### ***Autoritățile competente***

1. Fiecare stat membru desemnează o autoritate administrativă competentă unică responsabilă de îndeplinirea obligațiilor care decurg din prezentul regulament și de asigurarea aplicării dispozițiilor adoptate în temeiul acestuia. Statele membre informează Comisia, ESMA și celelalte autorități competente din alte state membre în legătură cu autoritatea desemnată.

Autoritatea competentă este complet independentă de toți participanții la piață.

2. Statele membre pot permite autorității lor competente să delege sarcinile de publicare pe internet a prospectelor aprobate.

Orice delegare de sarcini către entități se efectuează printr-o decizie specifică în care se indică sarcinile care trebuie efectuate și condițiile în care acestea trebuie îndeplinite și în care este prevăzută o clauză conform căreia entitatea respectivă are obligația de a acționa și de a se organiza de așa natură încât să evite conflictele de interese și să se asigure că informațiile obținute prin îndeplinirea sarcinilor delegate nu sunt utilizate în mod neloial sau într-un mod care poate afecta concurența. Într-o astfel de decizie se indică toate acordurile încheiate între autoritatea competentă și entitatea căreia îi sunt delegate sarcini.

Responsabilitatea de a controla respectarea prezentului regulament și de a aproba prospectul îi revine, în ultimă instanță, autorității competente desemnate în conformitate cu alineatul (1).

Statele membre informează Comisia, ESMA și autoritățile competente din celelalte state membre cu privire la decizia menționată la al doilea paragraf, inclusiv cu privire la condițiile exacte care reglementează această delegare.

3. Alineatele (1) și (2) nu aduc atingere posibilității ca un stat membru să adopte dispoziții legale și administrative separate destinate teritoriilor europene de peste mări de ale căror relații externe este responsabil acel stat membru.

#### **Articolul 30**

##### ***Competențele autorităților competente***

1. Pentru a-și îndeplini atribuțiile în conformitate cu prezentul regulament, autoritățile competente dispun, conform dreptului intern, cel puțin de următoarele competențe de supraveghere și de investigare:
  - (a) să solicite emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată introducerea de informații suplimentare în prospect, în cazul în care acest lucru este necesar pentru protejarea investitorilor;

- (b) să solicite emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată și persoanelor care îi controlează sau sunt controlate de către aceștia să furnizeze informații și documente;
- (c) să solicite auditorilor și administratorilor emitentului, ai ofertantului sau ai persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, precum și intermediarilor financiari desemnați să execute oferta publică sau să solicite admiterea la tranzacționare să furnizeze informații;
- (d) să suspende o ofertă publică sau o admitere la tranzacționare timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când acestea au motive întemeiate să suspecteze că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
- (e) să interzică sau să suspende comunicările cu caracter publicitar sau să solicite emitentului, ofertantului sau persoanei care solicită admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată sau intermediarilor financiari relevanți să înceteze sau să suspende comunicările cu caracter publicitar timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când acestea au motive întemeiate să creadă că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
- (f) să interzică o ofertă publică în cazul în care acestea constată că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate sau au motive întemeiate să suspecteze că ar fi încălcate;
- (g) să suspende sau să solicite piețelor reglementate relevante să suspende tranzacționarea pe o piață reglementată timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când acestea au motive întemeiate să creadă că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
- (h) să interzică tranzacționarea pe o piață reglementată în cazul în care acestea constată că dispozițiile prezentului regulament au fost încălcate;
- (i) să facă public faptul că un emitent, un ofertant sau o persoană care solicită admiterea la tranzacționare nu își respectă obligațiile;
- (j) să suspende verificarea unui prospect înaintat pentru aprobare sau să suspende o ofertă publică ori o admitere la tranzacționare în cazul în care autoritatea competentă face uz de competența de a impune o interdicție sau o restricție în temeiul articolului 42 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>26</sup>, până când o astfel de interdicție sau restricție a încetat;
- (k) să refuze aprobarea oricărui prospect elaborat de un anumit emitent, ofertant sau persoană care solicită admiterea la tranzacționare timp de cel mult 5 ani, în cazul în care emitentul, ofertantul sau persoana respectivă care solicită admiterea la tranzacționare a încălcat în mod repetat și grav dispozițiile prezentului regulament;

<sup>26</sup>

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

- (l) să prezinte sau să solicite emitentului prezentarea tuturor informațiilor semnificative care pot să influențeze evaluarea valorilor mobiliare admise la tranzacționare pe piețe reglementate, pentru a asigura protecția investitorilor sau buna funcționare a pieței;
- (m) să suspende sau să solicite pieței reglementate relevante să suspende tranzacționarea valorilor mobiliare în cazul în care consideră că situația emitentului este de așa natură încât tranzacționarea ar prejudicia interesele investitorilor;
- (n) să efectueze inspecții la fața locului sau investigații în alte locații decât reședințele private ale persoanelor fizice, și, în acest scop, să pătrundă în incinte pentru a avea acces la documente și alte date sub orice formă, în cazul în care există o suspiciune rezonabilă că documentele și alte date legate de obiectul inspecției sau al investigației pot fi relevante pentru a dovedi o încălcare a prezentului regulament.

În cazul în care dreptul intern o impune, autoritatea competentă poate solicita autorității judiciare relevante să hotărască asupra exercitării competențelor menționate la primul paragraf. În conformitate cu articolul 21 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010, ESMA are dreptul de a participa la inspecțiile la fața locului menționate la litera (n) în cazul în care acestea sunt efectuate în comun de către două sau mai multe autorități competente.

2. Autoritățile competente își exercită funcțiile și competențele menționate la alineatul (1) în oricare dintre următoarele moduri:
  - (a) în mod direct;
  - (b) în colaborare cu alte autorități;
  - (c) sub responsabilitate proprie, prin delegare către astfel de autorități;
  - (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.
3. Statele membre se asigură că se adoptă măsuri corespunzătoare care să confere autorităților competente toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile.
4. O persoană care pune informații la dispoziția autorității competente în conformitate cu prezentul regulament nu este considerată vinovată de încălcarea niciunei restricții privind divulgarea de informații impusă prin contract sau prin acte cu putere de lege și acte administrative și nu are niciun fel de răspundere cu privire la notificarea respectivă.
5. Alineatele (1) și (3) nu aduc atingere posibilității ca un stat membru să adopte dispoziții legale și administrative separate destinate teritoriilor europene de peste mări de ale căror relații externe este responsabil acel stat membru.

### **Articolul 31** ***Cooperarea dintre autoritățile competente***

1. Autoritățile competente cooperează între ele și cu ESMA în sensul prezentului regulament. Acestea fac schimb de informații fără întârzieri nejustificate și cooperează în cadrul activităților de investigare, de supraveghere și de asigurare a aplicării legii.

În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 36, să prevadă sancțiuni penale pentru încălcările dispozițiilor prezentului regulament, ele se asigură că sunt adoptate măsurile corespunzătoare astfel încât autoritățile competente să aibă toate competențele necesare pentru a coopera cu autoritățile judiciare din jurisdicția ariei lor cu scopul de a primi informații specifice în legătură cu anchete sau acțiuni penale inițiate pentru posibile încălcări ale prezentului regulament și de a oferi același tip de informații altor autorități competente și ESMA pentru a-și îndeplini obligația de a coopera între ele și cu ESMA în sensul prezentului regulament.

2. O autoritate competentă poate refuza să dea curs unei cereri de informații sau unei cereri de cooperare la o anchetă numai în oricare dintre următoarele situații excepționale:
  - (a) atunci când satisfacerea cererii este de natură să afecteze propria anchetă, activitățile de asigurare a aplicării legii sau o anchetă penală;
  - (b) atunci când s-a inițiat deja o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva acelorași persoane înaintea autorităților statului membru căruia i-a fost adresată cererea;
  - (c) atunci când s-a pronunțat deja o hotărâre definitivă împotriva acestor persoane pentru aceleași fapte în statul membru căruia i-a fost adresată cererea.
3. La cerere, autoritățile competente furnizează imediat toate informațiile necesare în sensul prezentului regulament.
4. Autoritatea competentă dintr-un stat membru poate solicita sprijinul unei autorități competente dintr-un alt stat membru cu privire la inspecții la fața locului sau la investigații.

O autoritate competentă solicitantă informează ESMA cu privire la orice solicitare menționată la primul paragraf. În cazul unei investigații sau inspecții cu impact transfrontalier, dacă una dintre autoritățile competente solicită acest lucru, ESMA coordonează investigația sau inspecția.

În cazul în care o autoritate competentă primește din partea autorității competente dintr-un alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecție la fața locului sau o investigație, aceasta poate:

- (a) să efectueze inspecția la fața locului sau investigația pe cont propriu;
- (b) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să participe la inspecția la fața locului sau la investigație;

- (c) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să efectueze inspecția la fața locului sau investigația pe cont propriu;
  - (d) să desemneze auditori sau experți care să efectueze inspecția la fața locului sau investigația și/sau
  - (e) să împartă anumite sarcini legate de activitățile de supraveghere cu celelalte autorități competente.
5. Autoritățile competente pot sesiza ESMA cu privire la situațiile în care o cerere de cooperare, în special în vederea schimbului de informații, a fost respinsă sau nu i s-a dat curs în termen rezonabil. Fără a aduce atingere articolului 258 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), în situațiile menționate în prima teză, ESMA poate acționa în conformitate cu competența care îi este conferită în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
6. ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile care trebuie să facă obiectul schimbului dintre autoritățile competente în conformitate cu alineatul (1).

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

7. ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare cu scopul de a stabili formule, modele și proceduri standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente.

Se delegă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la al treilea paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

## **Articolul 32**

### ***Cooperarea cu ESMA***

1. Autoritățile competente cooperează cu ESMA în sensul prezentului regulament, în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
2. Autoritățile competente comunică ESMA, fără întârziere, toate informațiile necesare pentru ca aceasta să își îndeplinească atribuțiile în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.
3. În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, ESMA poate elabora proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare cu scopul de a stabili procedurile și formulele pentru schimbul de informații menționat la alineatul (2).

Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

### **Articolul 33**

#### ***Secretul profesional***

1. Toate informațiile care fac obiectul unui schimb între autoritățile competente în conformitate cu prezentul regulament și care privesc condițiile comerciale sau operaționale și alte chestiuni economice sau personale sunt considerate confidențiale și intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, cu excepția cazului în care autoritatea competentă precizează, la momentul comunicării, că informațiile respective pot fi divulgate sau a cazului în care divulgarea lor este necesară pentru proceduri judiciare.
2. Obligația de păstrare a secretului profesional li se aplică tuturor persoanelor care lucrează sau au lucrat pentru autoritatea competentă și pentru orice entitate căreia autoritatea competentă i-a delegat competențele sale. Informațiile care fac obiectul obligației de păstrare a secretului profesional nu pot fi divulgate niciunei alte persoane sau autorități, exceptând cazurile în care se invocă temeiul dispozițiilor dreptului Uniunii sau ale dreptului intern.

### **Articolul 34**

#### ***Protecția datelor***

În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal în cadrul aplicării prezentului regulament, autoritățile competente își îndeplinesc sarcinile în sensul prezentului regulament în conformitate cu actele cu putere de lege și actele administrative naționale de transpunere a Directivei 95/46/CE.

În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal de către ESMA în cadrul aplicării prezentului regulament, ESMA respectă dispozițiile Regulamentului (CE) nr. 45/2001.

### **Articolul 35**

#### ***Măsuri asigurătorii***

1. În cazul în care autoritatea competentă din statul membru gazdă constată că s-au comis nereguli de către emitent, ofertant sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare sau de către instituțiile financiare cărora le-a fost încredințată oferta publică ori că aceste persoane au încălcat obligațiile care le revin în temeiul prezentului regulament, aceasta aduce la cunoștință aceste constatări autorității competente din statul membru de origine și ESMA.
2. În cazul în care, în ciuda măsurilor luate de către autoritatea competentă din statul membru de origine, emitentul, ofertantul sau persoana care solicită admiterea la tranzacționare sau instituțiile financiare cărora le-a fost încredințată oferta publică continuă să încalce dispozițiile relevante ale prezentului regulament, autoritatea competentă din statul membru gazdă, după ce a informat autoritatea competentă din statul membru de origine și ESMA, ia toate măsurile corespunzătoare pentru protejarea investitorilor și informează Comisia și ESMA despre acestea fără întârzieri nejustificate.

3. În situațiile menționate la al doilea paragraf, ESMA poate acționa în conformitate cu competența conferită acesteia în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.

## **CAPITOLUL VIII**

### **MĂSURI ȘI SANCTIUNI ADMINISTRATIVE**

#### **Articolul 36**

##### ***Măsuri și sancțiuni administrative***

1. Fără a aduce atingere competențelor de supraveghere și de investigare ale autorităților competente prevăzute la articolul 30 și dreptului statelor membre de a prevedea și a impune sancțiuni penale, statele membre, în conformitate cu dreptul intern, conferă autorităților competente competența de a lua măsurile administrative corespunzătoare sau de a impune sancțiuni administrative cel puțin pentru:

- (a) încălcările articolului 3, ale articolului 5, ale articolului 6, ale articolului 7 alineatele (1)-(10), ale articolului 8, ale articolului 9 alineatele (1)-(13), ale articolului 10, ale articolului 11 alineatele (1) și (3), ale articolului 12, ale articolului 14 alineatul (2), ale articolului 15 alineatele (1) și (2), ale articolului 16 alineatul (1), ale articolului 17 alineatele (1) și (3), ale articolului 18 alineatele (1)-(3), ale articolului 19 alineatul (1), ale articolului 20 alineatele (1)-(4) și (7)-(10), ale articolului 21 alineatele (2)-(4), ale articolului 22 alineatele (1), (2) și (4) și ale articolului 25 din prezentul regulament;
- (b) refuzul de a coopera sau de a se conforma în situația unei investigații, a unei inspecții sau a unei solicitări reglementate de articolul 30.

Statele membre pot decide să nu stabilească norme privind sancțiunile administrative menționate la primul paragraf în cazul în care încălcările menționate la primul paragraf litera (a) sau (b) sunt deja supuse unor sancțiuni penale în dreptul lor intern la [se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la intrarea în vigoare]. În cazul în care decid astfel, statele membre notifică în detaliu Comisiei și ESMA normele de drept penal relevante.

Până la [se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la intrarea în vigoare], statele membre notifică în detaliu Comisiei și ESMA normele menționate la primul și la al doilea paragraf. Statele membre notifică fără întârziere Comisiei și ESMA orice eventuală modificare ulterioară a acestora.

2. Statele membre, în conformitate cu dreptul intern, se asigură că autoritățile competente au competența de a impune cel puțin următoarele sancțiuni și măsuri administrative în ceea ce privește încălcările enumerate la alineatul 1 litera (a):
- (a) o declarație publică în care se indică persoana fizică sau entitatea juridică responsabilă și natura încălcării;
  - (b) un ordin prin care i se solicită persoanei fizice sau entității juridice responsabile să înceteze comportamentul care constituie încălcarea;

- (c) sancțiuni pecuniare administrative maxime egale cu cel puțin dublul valorii profiturilor obținute sau a pierderilor evitate ca urmare a încălcării, în cazul în care acestea pot fi calculate;
- (d) în cazul unei persoane juridice, sancțiuni pecuniare administrative maxime de cel puțin 5 000 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională la [a se introduce data intrării în vigoare] sau de 3 % din cifra de afaceri anuală totală a acelei persoane juridice conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere.

În cazul în care persoana juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a întreprinderii-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE, cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform actelor legislative relevante ale Uniunii din domeniul contabilității, conform celei mai recente situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al întreprinderii-mamă de cel mai înalt rang;

- (e) în cazul unei persoane fizice, sancțiuni administrative pecuniare cu o valoare maximă de cel puțin 700 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională la [a se introduce data intrării în vigoare].

3. Statele membre pot prevedea sancțiuni sau măsuri suplimentare și niveluri sporite ale amenzilor administrative față de cele prevăzute în prezentul regulament.

### **Articolul 37**

#### ***Exercitarea competențelor de supraveghere și a competențelor de sancționare***

1. Atunci când stabilesc tipul și nivelul sancțiunilor și măsurilor administrative, autoritățile competente țin cont de toate circumstanțele relevante, inclusiv, după caz:
  - (a) gravitatea și durata încălcării;
  - (b) gradul de răspundere al persoanei responsabile de încălcare;
  - (c) puterea financiară a persoanei responsabile de încălcare, astfel cum este indicată de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de activele nete ale persoanei fizice responsabile;
  - (d) impactul încălcării asupra intereselor investitorilor de retail;
  - (e) valoarea profiturilor obținute, a pierderilor evitate de către persoana responsabilă de încălcare sau a pierderilor suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi calculate;
  - (f) măsura în care persoana responsabilă de încălcare cooperează cu autoritatea competentă, fără a aduce atingere necesității de a asigura recuperarea profiturilor obținute sau a valorii pierderilor evitate de persoana respectivă;

- (g) încălcările comise anterior de persoana responsabilă de încălcare;
  - (h) măsurile ulterioare încălcării luate de persoana responsabilă de încălcare pentru a împiedica repetarea acesteia.
2. În exercitarea competențelor lor de a impune sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în temeiul articolului 36, autoritățile competente cooperează strâns pentru a garanta că exercitarea competențelor lor de supraveghere și investigare și sancțiunile și măsurile administrative pe care le impun sunt eficace și adecvate în temeiul prezentului regulament. Acestea își coordonează activitățile pentru a evita dublarea sau suprapunerea atunci când își exercită competențele de supraveghere și de investigare și când impun sancțiuni și măsuri administrative în cazuri transfrontaliere.

### **Articolul 38**

#### ***Dreptul la o cale de atac***

Statele membre se asigură că deciziile adoptate în temeiul dispozițiilor prezentului regulament sunt justificate în mod corespunzător și pot face obiectul unei căi de atac în fața unei instanțe judecătorești.

### **Articolul 39**

#### ***Raportarea încălcărilor***

1. Autoritățile competente instituie mecanisme eficace pentru a încuraja și a permite să li se raporteze încălcările efective sau potențiale ale prezentului regulament.
2. Mecanismele menționate la alineatul (1) includ cel puțin:
  - (a) proceduri specifice de primire a rapoartelor privind încălcările efective sau potențiale și măsurile luate ca reacție la acestea, inclusiv stabilirea de canale de comunicare sigure pentru asemenea rapoarte;
  - (b) protejarea adecvată a angajaților care lucrează cu contract de muncă și care raportează încălcări cel puțin împotriva actelor de răzbunare, a discriminării și a altor tipuri de tratament inechitabil din partea angajatorului lor sau a unor terți;
  - (c) protejarea identității și a datelor cu caracter personal atât ale persoanei care raportează încălcările, cât și ale persoanei fizice prezumate a fi responsabilă de încălcare, în toate etapele procedurii, cu excepția cazului în care divulgarea acestor date este impusă de dreptul intern în contextul unor investigații suplimentare sau al unor proceduri judiciare ulterioare.
3. Statele membre pot prevedea stimulente financiare care să fie acordate în conformitate cu dreptul intern persoanelor care furnizează informații relevante privind încălcări efective sau potențiale ale prezentului regulament, în cazul în care aceste persoane nu au alte obligații legale sau contractuale preexistente de a raporta astfel de informații și în condițiile în care informațiile sunt noi și au ca rezultat

impunerea unei sancțiuni administrative sau penale ori adoptarea unei alte măsuri administrative pentru încălcarea prezentului regulament.

4. Statele membre impun angajatorilor implicați în activități reglementate în scopul serviciilor financiare să instituie proceduri adecvate prin care angajații lor să raporteze la nivel intern încălcările efective sau potențiale prin intermediul unui canal specific, independent și autonom.

#### **Articolul 40** ***Publicarea deciziilor***

1. Deciziile de impunere a unei sancțiuni sau măsuri administrative pentru încălcarea prezentului regulament se publică de către autoritățile competente pe site-ul lor web oficial imediat după ce persoana sancționată este informată cu privire la decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor responsabile. Această obligație nu se aplică deciziilor de impunere a măsurilor cu caracter investigativ.
2. În cazul în care publicarea identității entităților juridice ori a identității sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către autoritatea competentă ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea respectivă ar pune în pericol stabilitatea piețelor financiare sau o investigație în curs, statele membre se asigură că autoritățile competente:
  - (a) fie amână publicarea deciziei de impunere a sancțiunii sau a măsurii până în momentul în care motivele nepublicării încetează să existe;
  - (b) fie publică decizia de impunere a unei sancțiuni sau a unei măsuri în mod anonim, într-un mod care să fie conform cu dreptul intern, în cazul în care o astfel de publicare anonimă asigură o protecție eficace a datelor cu caracter personal vizate. În cazul deciziei de a publica o sancțiune sau o măsură în mod anonim, publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă rezonabilă de timp, dacă se preconizează că în perioada respectivă motivele pentru publicarea anonimă vor înceta să existe;
  - (c) fie nu publică decizia de a impune o sancțiune sau o măsură, în cazul în care opțiunile prevăzute la literele (a) și (b) sunt considerate insuficiente pentru a se asigura:
    - (i) faptul că nu va fi pusă în pericol stabilitatea piețelor financiare;
    - (ii) proporționalitatea publicării unor astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi minore.
3. În cazul în care decizia de a impune o sancțiune sau o măsură face obiectul unei căi de atac în fața autorităților judiciare sau a altor autorități relevante, autoritățile competente publică, de asemenea, imediat, pe site-ul lor web oficial aceste informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul unei astfel de căi de atac. Mai mult, se publică și orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de impunere a unei sancțiuni sau măsuri.

4. Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul lor web oficial pentru o perioadă de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal incluse în informațiile publicate sunt menținute pe site-ul web oficial al autorității competente numai pe perioada impusă de normele aplicabile privind protecția datelor.

#### **Articolul 41**

##### ***Raportarea sancțiunilor către ESMA***

1. Autoritatea competentă transmite anual ESMA informații agregate privind toate sancțiunile și măsurile administrative impuse în conformitate cu articolul 36. ESMA publică aceste informații într-un raport anual.

În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 36 alineatul (1), să prevadă sancțiuni penale pentru încălcările dispozițiilor menționate la articolul 36 alineatul (1), autoritățile lor competente furnizează anual ESMA date cu caracter anonim și agregat cu privire la toate anchetele penale efectuate și sancțiunile penale impuse. ESMA publică date privind sancțiunile penale impuse într-un raport anual.

2. În cazul în care a făcut publice anumite sancțiuni administrative sau penale sau alte măsuri administrative, autoritatea competentă raportează simultan aceste măsuri sau sancțiuni administrative către ESMA.
3. Autoritățile competente informează ESMA cu privire la toate sancțiunile sau măsurile administrative impuse, dar încă nepublicate, în conformitate cu articolul 40 alineatul (2) litera (c), inclusiv orice cale de atac introdusă împotriva acestora, precum și rezultatul respectivelor căi de atac. Statele membre se asigură că autoritățile competente primesc informațiile și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și le transmit ESMA. ESMA menține o bază de date centralizată a sancțiunilor care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Respectiva bază de date poate fi accesată numai de autoritățile competente și se actualizează pe baza informațiilor furnizate de acestea.

#### **CAPITOLUL IX**

##### **ACTE DELEGATE ȘI ACTE DE PUNERE ÎN APLICARE**

#### **Articolul 42**

##### ***Exercitarea delegării***

1. Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol.
2. Delegarea de competențe menționată la articolul 1 alineatele (5) și (6), articolul 2 alineatul (2), articolul 9 alineatul (14), articolul 13 alineatele (1) și (2), articolul 14 alineatul (3), articolul 15 alineatul (3), articolul 17 alineatul (5), articolul 19 alineatul (10), articolul 21 alineatul (6) și articolul 27 alineatul (3) se conferă Comisiei pe perioadă nedeterminată cu începere de la [se introduce data intrării în vigoare].

3. Delegarea de competențe menționată la articolul 1 alineatele (5) și (6), articolul 2 alineatul (2), articolul 9 alineatul (14), articolul 13 alineatele (1) și (2), articolul 14 alineatul (3), articolul 15 alineatul (3), articolul 17 alineatul (5), articolul 19 alineatul (10), articolul 21 alineatul (6) și articolul 27 alineatul (3) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. Decizia de revocare pune capăt delegării de competențe menționate în respectiva decizie. Decizia produce efecte din ziua următoare datei publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene* sau de la o dată ulterioară menționată în textul său. Decizia nu aduce atingere actelor delegate care sunt deja în vigoare.
4. De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului.
5. Un act delegat adoptat în temeiul articolului 1 alineatele (5) și (6), al articolului 2 alineatul (2), al articolului 9 alineatul (14), al articolului 13 alineatele (1) și (2), al articolului 14 alineatul (3), al articolului 15 alineatul (3), al articolului 17 alineatul (5), al articolului 19 alineatul (10), al articolului 21 alineatul (6) și al articolului 27 alineatul (3) intră în vigoare doar în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu au formulat obiecții în termen de trei luni de la data notificării actului respectiv Parlamentului European și Consiliului sau în cazul în care, înainte de expirarea termenului respectiv, atât Parlamentul European, cât și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Respectivul termen se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.

#### **Articolul 43** ***Procedura comitetelor***

1. Comisia este asistată de Comitetul european pentru valori mobiliare, instituit prin Decizia 2001/528/CE a Comisiei<sup>27</sup>. Acest comitet este un comitet în sensul Regulamentului (UE) nr. 182/2011.
2. În cazul în care se face trimitere la prezentul alineat, se aplică articolul 5 din Regulamentul (UE) nr. 182/2011.

### **CAPITOLUL X** **DISPOZIȚII FINALE**

#### **Articolul 44** ***Abrogare***

1. Directiva 2003/71/CE se abrogă de la [*se introduce data de aplicare*].
2. Trimiterile la Directiva 2003/71/CE se interpretează ca trimiteri la prezentul regulament și se citesc în conformitate cu tabelul de corespondență din anexa IV la prezentul regulament.

---

<sup>27</sup> Decizia 2001/528/CE a Comisiei din 6 iunie 2001 de instituire a Comitetului european pentru valori mobiliare (JO L 191, 13.7.2001, p. 45).

3. Trimiterea la articolul 4 alineatul (1) al treilea și al patrulea paragraf din Directiva 2003/71/CE de la articolul 25 alineatul (4) litera (a) al doilea paragraf din Directiva 2014/65/UE se aplică în continuare în scopul definirii noțiunii de piață echivalentă a unei țări terțe conform Directivei 2014/65/UE.
4. Prospectele aprobate în conformitate cu normele naționale de transpunere a Directivei 2003/71/CE înainte de *[se introduce data de aplicare a prezentului regulament]* sunt reglementate în continuare de normele naționale respective până la expirarea valabilității lor sau până când s-au scurs douăsprezece luni de la *[se introduce data de aplicare a prezentului regulament]*, oricare dintre aceste evenimente survine mai întâi.

#### **Articolul 45** ***Raportul ESMA privind prospectele***

1. Pe baza documentelor făcute publice prin intermediul mecanismului menționat la articolul 20 alineatul (6), ESMA publică, în fiecare an, un raport care cuprinde statistici privind prospectele aprobate și notificate în Uniune și o analiză a tendințelor, ținând seama de tipurile de emitenți, în special IMM-uri, și de tipurile de emisiuni, în special valoarea ofertei, tipul valorilor mobiliare, tipul locurilor de tranzacționare și valoarea nominală.
2. Acest raport conține în special:
  - (a) o analiză a măsurii în care regimurile de informare prevăzute la articolele 14 și 15 și documentul de înregistrare universal prevăzut la articolul 9 sunt utilizate în întreaga Uniune;
  - (b) statistici privind prospectele de bază și condițiile finale, precum și prospectele elaborate sub forma mai multor documente distincte sau sub forma unui document unic;
  - (c) statistici privind sumele medii și totale atrase prin intermediul unei oferte publice de valori mobiliare care intră sub incidența prezentului regulament de societățile necotate la bursă, de societățile ale căror valori mobiliare sunt tranzacționate în cadrul unor sisteme multilaterale de tranzacționare, inclusiv pe piețe de creștere pentru IMM-uri, și de societățile ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe piețe reglementate. Acolo unde este cazul, aceste statistici prezintă defalcăt ofertele publice inițiale și ofertele ulterioare, titlurile de capital și valorile mobiliare, altele decât titlurile de capital.

#### **Articolul 46** ***Revizuire***

Până la *[se introduce data care corespunde termenului de 5 ani de la intrarea în vigoare]*, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea prezentului regulament, însoțit, dacă este cazul, de o propunere legislativă.

Raportul evaluează, printre altele, dacă, în lumina obiectivelor urmărite, rezumatul prospectului, regimurile de informare prevăzute la articolele 14 și 15 și documentul de

înregistrare universal prevăzut la articolul 9 sunt în continuare adecvate. Raportul ține seama de rezultatele evaluării *inter pares* menționate la articolul 19 alineatul (12).

#### **Articolul 47** ***Intrarea în vigoare și aplicarea***

1. Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.
2. Regulamentul se aplică de la [se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la intrarea în vigoare].
3. Statele membre iau măsurile necesare pentru a se conforma articolului 11, articolului 19 alineatul (8), articolului 29, articolului 30, articolului 36, articolului 37, articolului 38, articolului 39, articolului 40 și articolului 41 până la [se introduce data care corespunde termenului de 12 luni de la intrarea în vigoare].

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles,

*Pentru Parlamentul European,*  
*Președintele*

*Pentru Consiliu,*  
*Președintele*

## **FIȘĂ FINANCIARĂ LEGISLATIVĂ**

### **1. CADRUL PROPUNERII/INIȚIATIVEI**

- 1.1. Denumirea propunerii/inițiativei
- 1.2. Domeniul (domeniile) de politică în cauză în structura ABM/ABB
- 1.3. Tipul propunerii/inițiativei
- 1.4. Obiectiv(e)
- 1.5. Motivele propunerii/inițiativei
- 1.6. Durata și impactul financiar
- 1.7. Modul (modurile) de gestiune preconizat(e)

### **2. MĂSURI DE GESTIONARE**

- 2.1. Dispoziții în materie de monitorizare și de raportare
- 2.2. Sistemul de gestiune și de control
- 2.3. Măsuri de prevenire a fraudelor și a neregulilor

### **3. IMPACTUL FINANCIAR ESTIMAT AL PROPUNERII/INIȚIATIVEI**

- 3.1. Rubrica (rubricile) din cadrul financiar multianual și linia (liniile) bugetară (bugetare) de cheltuieli afectată (afectate)
- 3.2. Impactul estimat asupra cheltuielilor
  - 3.2.1. *Sinteza impactului estimat asupra cheltuielilor*
  - 3.2.2. *Impactul estimat asupra creditelor operaționale*
  - 3.2.3. *Impactul estimat asupra creditelor cu caracter administrativ*
  - 3.2.4. *Compatibilitatea cu actualul cadru financiar multianual*
  - 3.2.5. *Contribuțiile terților*
- 3.3. Impactul estimat asupra veniturilor

## FIȘĂ FINANCIARĂ LEGISLATIVĂ

### 1. CADRUL PROPUNERII/INIȚIATIVEI

#### 1.1. Denumirea propunerii/inițiativei

Propunere de „Regulament XXX/XX/UE al Parlamentului European și al Consiliului din xx/xx/xx privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare”

#### 1.2. Domeniul (domeniile) de politică în cauză în structura ABM/ABB<sup>28</sup>

Domeniul de politică: [...]

Activitate: [...]

#### 1.3. Tipul propunerii/inițiativei

- ☐ Propunerea/inițiativa se referă la o **acțiune nouă**
- ☐ Propunerea/inițiativa se referă la o **acțiune nouă ca urmare a unui proiect-pilot/a unei acțiuni pregătitoare**<sup>29</sup>
- ☒ Propunerea/inițiativa se referă la **prelungirea unei acțiuni existente**
- ☐ Propunerea/inițiativa se referă la o **acțiune reorientată către o acțiune nouă**

#### 1.4. Obiectiv(e)

##### 1.4.1. Obiectiv(e) strategic(e) multianual(e) al(e) Comisiei vizat(e) de propunere/inițiativă

Această inițiativă este una dintre componentele de bază ale inițiativei privind uniunea piețelor de capital. Scopul prezentei propuneri este, în special:

- (1) de a reduce fragmentarea piețelor financiare;
- (2) de a ameliora protecția investitorilor pe piețele de capital.

##### 1.4.2. Obiectiv(e) specific(e) și activitatea (activitățile) ABM/ABB în cauză

Obiectivul specific nr.

Măsurile propuse ar trebui:

- (i) să reducă sarcina administrativă aferentă elaborării prospectului, atât în cazul IMM-urilor, cât și al emitenților frecvenți de valori mobiliare;

<sup>28</sup> ABM (activity based management): gestiune pe activități; ABB (activity based budgeting): întocmirea bugetului pe activități.

<sup>29</sup> Astfel cum sunt menționate la articolul 54 alineatul (2) litera (a) sau (b) din Regulamentul financiar.

(ii) să contribuie la transformarea prospectului într-un instrument mai relevant de informare pentru investitorii potențiali;

(iii) să asigure o mai mare convergență între normele UE privind prospectul și alte norme ale UE privind informarea.

Activitatea (activitățile) ABM/ABB în cauză

### 1.4.3. Rezultatul (rezultatele) și impactul preconizate

*A se preciza efectele pe care propunerea/inițiativa ar trebui să le aibă asupra beneficiarilor vizați/grupurilor vizate.*

1. Reducerea sarcinii administrative a ofertanților și emitenților ocazionate de respectarea Directivei privind prospectul.
2. Asigurarea unui cadru de reglementare pentru prospecte mai flexibil și mai adecvat pentru diferitele tipuri de valori mobiliare și emitenți care intră în sfera acestuia, în special pentru IMM-uri.
4. Alinierea mai bună a Directivei privind prospectul la legislația recentă a UE.
5. Informarea mai eficientă a investitorilor în temeiul regimului privind prospectul.

### 1.4.4. Indicatori de rezultat și de impact

*A se preciza indicatorii care permit monitorizarea punerii în aplicare a propunerii/inițiativei.*

- Numărul prospectelor aprobate în cadrul diferitelor regimuri ale Directivei privind prospectul și sumele atrase.
- Ponderea prospectelor publicate de IMM-uri.
- Ponderea investitorilor de retail în totalul investitorilor care participă la ofertele publice inițiale.
- Lichiditatea piețelor secundare.
- Costul cu pregătirea prospectului și obținerea aprobării acestuia comparativ cu costurile actuale.
- Ponderea prospectelor care, în baza mecanismului privind pașaportul, pot fi folosite în alte state membre.

## 1.5. Motivele propunerii/inițiativei

### 1.5.1. Cerință (cerințe) de îndeplinit pe termen scurt sau lung

### 1.5.2. Reformarea normelor referitoare la prospect are rolul de a contribui la obiectivele uniunii piețelor de capital, și anume reducerea fragmentării în cadrul piețelor financiare, diversificarea surselor de finanțare și consolidarea fluxurilor transfrontaliere de capital. Valoarea adăugată a implicării UE

Prospectul armonizat la nivelul UE este un instrument esențial pentru integrarea piețelor de capital în întreaga Uniune. De îndată ce un prospect primește aprobarea din partea autorității competente a unui stat membru al SEE, acest prospect poate fi folosit pentru a atrage capital printr-o ofertă publică sau prin admiterea pe o piață reglementată în alte state membre. Prospectul care este mai accesibil IMM-urilor și societăților care recurg frecvent la piețele de capital (emitenți frecvenți) reprezintă un element esențial pentru instituirea unei uniuni a piețelor de capital.

#### *1.5.3. Învățămintele desprinse din experiențe anterioare similare*

Directiva privind prospectul a fost deja modificată în 2010, preconizându-se ca prin măsurile luate la acea dată să se obțină economii. În urma unei evaluări privind funcționarea directivei modificate a rezultat că toate grupurile de părți interesate, emitenții, investitorii și statele membre consideră directiva un instrument util de promovare a eficienței și a integrării pieței, precum și a protecției investitorilor. Directiva a creat un standard minim în materie de informare a investitorilor și de acordare a aprobării de către autoritățile naționale competente, aplicabil la nivelul Uniunii. Totuși, în pofida acestor realizări eficace, schimbările au fost în mare parte marginale și insuficiente pentru reducerea semnificativă a costurilor aferente atragerii de capital cu ajutorul prospectului.

#### *1.5.4. Compatibilitatea și posibila sinergie cu alte instrumente corespunzătoare*

Această revizuire a Directivei privind prospectul face parte din Planul de acțiune privind uniunea piețelor de capital, adoptat la 30.9.2015. Se preconizează că acțiunile propuse vor avea un impact global asupra lichidității, stabilității și atractivității piețelor de capital din Uniune. Întrucât pe piețe există obstacole de diferite tipuri, acest lucru nu se putea realiza printr-o singură măsură.

## 1.6. Durata și impactul financiar

☐ Propunere/inițiativă pe **durată determinată**

- ☐ Propunere/inițiativă în vigoare din [ZZ/LL]AAAA până la [ZZ/LL]AAAA
- ☐ Impact financiar din AAAA până în AAAA

☒ Propunere/inițiativă pe **durată nedeterminată**

- punere în aplicare cu o perioadă de creștere în intensitate din 2017 până în 2019,
- urmată de o perioadă de funcționare în regim de croazieră.

## 1.7. Modul (modurile) de gestiune preconizat(e)<sup>30</sup>

☐ Gestiune **directă** asigurată de către Comisie

- ☐ prin intermediul serviciilor sale, inclusiv al personalului din delegațiile Uniunii;
- ☐ prin intermediul agențiilor executive.

☐ Gestiune **partajată** cu statele membre

☒ Gestiune **indirectă**, cu delegarea sarcinilor de execuție bugetară:

- ☐ țărilor terțe sau organismelor pe care le-au desemnat acestea;
- ☐ organizațiilor internaționale și agențiilor acestora (a se preciza);
- ☐ BEI și Fondului european de investiții;
- ☒ organismelor menționate la articolele 208 și 209 din Regulamentul financiar;
- ☐ organismelor de drept public;
- ☐ organismelor de drept privat cu misiune de serviciu public, cu condiția să prezinte garanții financiare adecvate;
- ☐ organismelor de drept privat dintr-un stat membru care sunt responsabile cu punerea în aplicare a unui parteneriat public-privat și care prezintă garanții financiare adecvate;
- ☐ persoanelor cărora li se încredințează executarea unor acțiuni specifice în cadrul PESC, în temeiul titlului V din TUE, identificate în actul de bază relevant.
- *Dacă se indică mai multe moduri de gestiune, a se furniza detalii suplimentare în secțiunea „Observații”.*

<sup>30</sup>

Explicațiile privind modurile de gestiune, precum și trimerile la Regulamentul financiar sunt disponibile pe site-ul BudgWeb: [http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag\\_en.html](http://www.cc.cec/budg/man/budgmanag/budgmanag_en.html)

## Observații

ESMA va fi implicată în punerea în aplicare a acestei inițiative. Resursele propuse sunt destinate ESMA, care este o agenție de reglementare, nu o agenție executivă. ESMA acționează sub supravegherea Comisiei.

Pentru punerea în aplicare a măsurii, ESMA va trebui să elaboreze o soluție informatică pentru stocarea prospectelor și a documentelor aferente într-o formă care să permită accesul ușor al utilizatorilor și care să le ofere un instrument de căutare.

## **2. MĂSURI DE GESTIONARE**

### **2.1. Dispoziții în materie de monitorizare și de raportare**

*A se preciza frecvența și condițiile aferente acestor dispoziții.*

|                                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Comisia ar trebui să analizeze eficacitatea măsurilor propuse în termen de 5 ani de la data la care propunerea a intrat în vigoare. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### **2.2. Sistemul de gestiune și de control**

#### **2.2.1. Riscul (riscurile) identificat(e)**

|                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| În ceea ce privește utilizarea legală, economicoasă, eficientă și eficace a creditelor aferente propunerii, se preconizează că propunerea nu va implica riscuri noi care nu sunt acoperite în prezent de cadrul de control intern existent al ESMA. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

#### **2.2.2. Metoda de control preconizată**

|     |
|-----|
| N/A |
|-----|

### **2.3. Măsuri de prevenire a fraudelor și a neregulilor**

*A se preciza măsurile de prevenire și de protecție existente sau preconizate.*

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>În scopul combaterii fraudei, a corupției și a altor activități ilegale, dispozițiile Regulamentului (CE) nr. 1073/1999 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 mai 1999 privind investigațiile efectuate de Oficiul European de Luptă Antifraudă (OLAF) se aplică ESMA fără nicio restricție.</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>ESMA aderă la Acordul interinstituțional din 25 mai 1999 încheiat între Parlamentul European, Consiliul Uniunii Europene și Comisia Comunităților Europene privind anchetele interne efectuate de Oficiul European de Luptă Antifraudă (OLAF) și adoptă fără întârziere dispoziții corespunzătoare aplicabile personalului ESMA.</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Deciziile de finanțare, acordurile și instrumentele de punere în aplicare rezultate din acestea prevăd în mod explicit că OLAF și Curtea de Conturi pot să desfășoare, dacă este necesar, verificări la fața locului în ceea ce privește beneficiarii sumelor de bani plătite de către ESMA, precum și personalul responsabil cu alocarea acestor sume de bani.</p> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### 3. IMPACTUL FINANCIAR ESTIMAT AL PROPUNERII/INIȚIATIVEI

#### 3.1. Rubrica (rubricile) din cadrul financiar multianual și linia (liniile) bugetară (bugetare) de cheltuieli afectată (afectate)

- Linii bugetare existente

În ordinea rubricilor din cadrul financiar multianual și a liniilor bugetare.

| Rubrica din cadrul financiar multianual | Linia bugetară       | Tipul cheltuielilor       | Contribuție             |                              |            |                                                                              |
|-----------------------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------------|------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                         | Număr [Rubrica.....] | Dif./Nedif. <sup>31</sup> | Țări AELS <sup>32</sup> | Țări candidate <sup>33</sup> | Țări terțe | În sensul articolului 21 alineatul (2) litera (b) din Regulamentul financiar |
| 1a                                      | 12.02.06 ESMA        | Dif./                     | DA                      | DA                           | NU         | NU                                                                           |

- Noile linii bugetare solicitate

În ordinea rubricilor din cadrul financiar multianual și a liniilor bugetare.

| Rubrica din cadrul financiar multianual | Linia bugetară               | Tipul cheltuielilor | Contribuție |                |            |                                                                              |
|-----------------------------------------|------------------------------|---------------------|-------------|----------------|------------|------------------------------------------------------------------------------|
|                                         | Număr [Rubrica.....N/A.....] | Dif./ Nedif.        | Țări AELS   | Țări candidate | Țări terțe | În sensul articolului 21 alineatul (2) litera (b) din Regulamentul financiar |
|                                         | [XX.YY.YY.YY]                |                     | DA/N<br>U   | DA/NU          | DA/NU      | DA/NU                                                                        |

<sup>31</sup> Dif. = credite diferențiate / Nedif. = credite nediferențiate.

<sup>32</sup> AELS: Asociația Europeană a Liberului Schimb.

<sup>33</sup> Țările candidate și, după caz, țările potențial candidate din Balcanii de Vest.

### 3.2. Impactul estimat asupra cheltuielilor

[Această secțiune ar trebui completată folosind **foaia de calcul privind datele bugetare de natură administrativă** (al doilea document din anexa la prezenta fișă financiară) și încărcată în CISNET pentru consultarea interserviciilor.]

#### 3.2.1. Sinteza impactului estimat asupra cheltuielilor

milioane EUR (cu trei zecimale)

| Rubrica din cadrul financiar multianual | Număr | [Rubrica.....] |
|-----------------------------------------|-------|----------------|
|-----------------------------------------|-------|----------------|

milioane EUR (cu trei zecimale)

| Rubrica din cadrul financiar multianual | Număr | [Rubrica: 1a] |
|-----------------------------------------|-------|---------------|
|-----------------------------------------|-------|---------------|

| [Organismul]: ESMA               |             |           | Anul N <sup>34</sup> : 2016 | Anul N+1: 2017 | Anul N+2: 2018 | Anul N+3: 2019 | A se introduce atâția ani câți sunt considerați necesari pentru a reflecta durata impactului (cf. punctul 1.6) |     |     | TOTAL <sup>35</sup> |
|----------------------------------|-------------|-----------|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|---------------------|
| Titlul 1:                        | Angajamente | (1)       | 0,362                       | 1,078          | 0,924          | 0,200          | ...                                                                                                            | ... | ... | 2,564               |
|                                  | Plăți       | (2)       | 0,362                       | 1,078          | 0,924          | 0,200          | ...                                                                                                            | ... | ... | 2,564               |
| Titlul 2:                        | Angajamente | (1a)      | 0                           | 0,600          | 0,600          | 0,120          | ...                                                                                                            | ... | ... | 1,320               |
|                                  | Plăți       | (2 a)     | 0                           | 0,600          | 0,600          | 0,120          | ...                                                                                                            | ... | ... | 1,320               |
| Titlul 3:                        | Angajamente | (3 a)     |                             |                |                |                |                                                                                                                |     |     |                     |
|                                  | Plăți       | (3b)      |                             |                |                |                |                                                                                                                |     |     |                     |
| <b>TOTAL credite pentru ESMA</b> | Angajamente | =1+1a +3a | 0,362                       | 1,678          | 1,524          | 0,320          | ...                                                                                                            | ... | ... | 3,884               |
|                                  | Plăți       | =2+2a     | 0,362                       | 1,678          | 1,524          | 0,320          | ...                                                                                                            | ... | ... | 3,884               |

<sup>34</sup> Anul N este anul în care începe punerea în aplicare a propunerii/inițiativei.

<sup>35</sup> La TOTAL sunt incluse etapa de punere în aplicare și primul an ulterior. Nu sunt incluși anii următori în care creditele ar fi aceleași ca pentru 2019, întrucât această perioadă de timp este nelimitată și, prin urmare, creditele nu pot fi însumate.

|  |  |     |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|-----|--|--|--|--|--|--|--|--|
|  |  | +3b |  |  |  |  |  |  |  |  |
|--|--|-----|--|--|--|--|--|--|--|--|

|                                                |          |                             |  |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------------------------|----------|-----------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|
| <b>Rubrica din cadrul financiar multianual</b> | <b>5</b> | „Cheltuieli administrative” |  |  |  |  |  |  |  |  |
|------------------------------------------------|----------|-----------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|

milioane EUR (cu trei zecimale)

|                                  |         | Anul<br>N | Anul<br>N+1 | Anul<br>N+2 | Anul<br>N+3 | A se introduce atâtia ani câți<br>sunt considerați necesari pentru<br>a reflecta durata impactului (cf.<br>punctul 1.6) |  |  | TOTAL |
|----------------------------------|---------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-------|
| DG: <.....>                      |         |           |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |       |
| • Resurse umane                  |         |           |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |       |
| • Alte cheltuieli administrative |         |           |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |       |
| <b>TOTAL DG</b> <.....>          | Credite |           |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |       |

|                                                                                   |                                      |     |  |  |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----|--|--|--|--|--|--|--|
| <b>TOTAL credite<br/>în cadrul RUBRICII 5<br/>din cadrul financiar multianual</b> | (Total angajamente =<br>Total plăți) | n/a |  |  |  |  |  |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----|--|--|--|--|--|--|--|

milioane EUR (cu trei zecimale)

|                      |             | Anul<br>N <sup>36</sup> :<br>2016 | Anul<br>N+1:<br>2017 | Anul<br>N+2:<br>2018 | Anul<br>N+3:<br>2019 | A se introduce atâtia ani câți<br>sunt considerați necesari pentru<br>a reflecta durata impactului (cf.<br>punctul 1.6) |     |     | TOTAL <sup>37</sup> |
|----------------------|-------------|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|---------------------|
| <b>TOTAL credite</b> | Angajamente | 0,362                             | 1,678                | 1,524                | 0,320                | ...                                                                                                                     | ... | ... | <b>3,884</b>        |

<sup>36</sup> Anul N este anul în care începe punerea în aplicare a propunerii/inițiativei.

<sup>37</sup> La TOTAL sunt incluse etapa de punere în aplicare și primul an ulterior. Nu sunt incluși anii următori în care creditele ar fi aceleași ca pentru 2019, întrucât această perioadă de timp este nelimitată și, prin urmare, creditele nu pot fi însumate.

|                                                                      |       |       |       |       |       |     |     |     |              |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|--------------|
| <b>în cadrul RUBRICILOR 1 - 5</b><br>din cadrul financiar multianual | Plăți | 0,362 | 1,678 | 1,524 | 0,320 | ... | ... | ... | <b>3,884</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|--------------|

### 3.2.2. Impactul estimat asupra creditelor ESMA

- ☒ ☒ Propunerea/inițiativa nu implică utilizarea de credite operaționale
- ☐ ☐ Propunerea/inițiativa implică utilizarea de credite operaționale, conform explicațiilor de mai jos:

Credite de angajament în milioane EUR (cu trei zecimale)

| A se indica obiectivele și realizările      |                   |               | Anul<br>N: 2016 |         | Anul<br>N+1: 2017 |         | Anul<br>N+2: 2018 |         | Anul<br>N+3: 2019 |         | A se introduce atâția ani câți sunt considerați necesari pentru a reflecta durata impactului (cf. punctul 1.6) |         |       |         |       |         | TOTAL       |                |
|---------------------------------------------|-------------------|---------------|-----------------|---------|-------------------|---------|-------------------|---------|-------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|---------|-------|---------|-------------|----------------|
|                                             | REALIZĂRI         |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
|                                             | Tip <sup>38</sup> | Costuri medii | Număr           | Costuri | Număr             | Costuri | Număr             | Costuri | Număr             | Costuri | Număr                                                                                                          | Costuri | Număr | Costuri | Număr | Costuri | Număr total | Costuri totale |
| ↓                                           |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| OBIECTIVUL SPECIFIC NR. 1 <sup>39</sup> ... |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| - Realizare                                 |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| - Realizare                                 |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| - Realizare                                 |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| Subtotal pentru obiectivul specific nr. 1   |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| OBIECTIVUL SPECIFIC NR. 2...                |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| - Realizare                                 |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |
| Subtotal pentru obiectivul specific nr. 2   |                   |               |                 |         |                   |         |                   |         |                   |         |                                                                                                                |         |       |         |       |         |             |                |

<sup>38</sup>

Realizările se referă la produsele și serviciile care vor fi furnizate (de ex.: numărul de schimburi de studenți finanțate, numărul de km de străzi construite etc.).

<sup>39</sup>

Conform descrierii de la punctul 1.4.2. „Obiectiv(e) specific(e)...”

|                |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|----------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
| COSTURI TOTALE |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|----------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|

### 3.2.3. Impactul estimat asupra resurselor umane ale [organismului]

#### 3.2.3.1. Sinteza

- ☐ ☐ Propunerea/inițiativa nu implică utilizarea de credite cu caracter administrativ
- ☐ ☐ Propunerea/inițiativa implică utilizarea de credite cu caracter administrativ, conform explicațiilor de mai jos:

milioane EUR (cu trei zecimale)

| ESMA | Anul<br>N <sup>40</sup> : 2016 | Anul<br>N+1:<br>2017 | Anul<br>N+2:<br>2018 | Anul<br>N+3:<br>2019 | A se introduce atâția ani câți sunt considerați necesari pentru a reflecta durata impactului (cf. punctul 1.6) |  |  | TOTAL <sup>41</sup> |
|------|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|---------------------|
|------|--------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|---------------------|

|                            |   |   |   |     |     |     |     |      |
|----------------------------|---|---|---|-----|-----|-----|-----|------|
| Funcționari (grade AD)     |   |   |   |     |     |     |     |      |
| Funcționari (grade AST)    |   |   |   |     |     |     |     |      |
| Agenți contractuali        | 1 | 7 | 6 | 1,3 | ... | ... | ... | 15,3 |
| Agenți temporari           |   |   |   |     |     |     |     |      |
| Experți naționali detașați |   |   |   |     |     |     |     |      |

|              |          |          |          |            |            |            |            |             |
|--------------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|------------|-------------|
| <b>TOTAL</b> | <b>1</b> | <b>7</b> | <b>6</b> | <b>1,3</b> | <b>...</b> | <b>...</b> | <b>...</b> | <b>15,3</b> |
|--------------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|------------|-------------|

Vă rugăm să indicați data planificată pentru recrutare și să adaptați în mod corespunzător suma aferentă (în cazul în care recrutarea se face în luna iulie, se ia în considerare numai 50 % din costul mediu) și să furnizați explicații suplimentare într-o anexă.

<sup>40</sup>

Anul N este anul în care începe punerea în aplicare a propunerii/inițiativei.

<sup>41</sup>

La TOTAL sunt incluse etapa de punere în aplicare și primul an ulterior. Nu sunt incluși anii următori în care creditele ar fi aceleași ca pentru 2019, întrucât această perioadă de timp este nelimitată și, prin urmare, creditele nu pot fi însumate.

### 3.2.3.2. Necesarul de resurse umane estimat pentru DG-ul sub tutela căruia se află agenția

- ☒ Propunerea/inițiativa nu implică utilizarea de resurse umane.
- ☐ ☐ Propunerea/inițiativa implică utilizarea de resurse umane, conform explicațiilor de mai jos:

*Estimarea trebuie exprimată în valoare întreagă (sau cel mult cu o zecimală)*

|                                                                               | Anul<br>N                | Anul<br>N+1 | Anul<br>N+2 | Anul<br>N+3 | A se introduce atâția ani câți<br>sunt considerați necesari<br>pentru a reflecta durata<br>impactului (cf. punctul 1.6) |  |  |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
| <b>• Posturi din schema de personal<br/>(funcționari și agenți temporari)</b> |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| XX 01 01 01 (la sediu și în birourile<br>de reprezentare ale Comisiei)        |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| XX 01 01 02 (în delegații)                                                    |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| XX 01 05 01 (cercetare indirectă)                                             |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| 10 01 05 01 (cercetare directă)                                               |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| <b>• Personal extern (în echivalent<br/>normă întreagă: ENI)<sup>42</sup></b> |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| XX 01 02 01 (AC, END, INT din<br>„pachetul global”)                           |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| XX 01 02 02 (AC, AL, END, INT<br>și JED în delegații)                         |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| <b>XX 01<br/>04 yy<sup>43</sup></b>                                           | - la sediu <sup>44</sup> |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
|                                                                               | - în delegații           |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| <b>XX 01 05 02 (AC, END, INT<br/>– cercetare indirectă)</b>                   |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| 10 01 05 02 (AC, END, INT –<br>cercetare directă)                             |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| Alte linii bugetare (a se preciza)                                            |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |
| <b>TOTAL</b>                                                                  |                          |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |

**XX** este domeniul de politică sau titlul din buget în cauză.

Necesarul de resurse umane va fi asigurat din efectivele de personal ale DG-ului în cauză alocate deja pentru gestionarea acțiunii și/sau realocate intern în cadrul DG-ului, completate, după caz, prin resurse suplimentare ce ar putea fi alocate DG-ului care gestionează acțiunea în cadrul procedurii de alocare anuală și în lumina constrângerilor bugetare.

Descrierea sarcinilor care trebuie efectuate:

<sup>42</sup> AC = agent contractual; AL = agent local; END = expert național detașat; INT = personal pus la dispoziție de agenții de muncă temporară; JED = expert tânăr în delegații.

<sup>43</sup> Subplafonul pentru personal extern acoperit din creditele operaționale (fostele linii „BA”).

<sup>44</sup> În principal pentru fonduri structurale, Fondul european agricol pentru dezvoltare rurală (FEADR) și Fondul european pentru pescuit (FEP).

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Funcționari și personal temporar |  |
| Personal extern                  |  |

Descrierea metodei de calcul al costului pentru unitățile ENI ar trebui inclusă în anexa V secțiunea 3.

#### 3.2.4. *Compatibilitatea cu actualul cadru financiar multianual*

- ☐ ☐ Propunerea/inițiativa este compatibilă cu cadrul financiar multianual existent.
- ☐ ☐ Propunerea/inițiativa necesită o reprogramare a rubricii corespunzătoare din cadrul financiar multianual.

A se explica reprogramarea necesară, precizându-se liniile bugetare în cauză și sumele aferente.

[...]

- ☒ ☒ Propunerea/inițiativa necesită recurgerea la instrumentul de flexibilitate sau la revizuirea cadrului financiar multianual<sup>45</sup>.

A se explica necesitatea efectuării acestei acțiuni, precizând rubricile și liniile bugetare în cauză, precum și sumele aferente.

Costurile aferente sarcinilor care urmează să fie realizate de ESMA au fost estimate pentru cheltuielile cu personalul în conformitate cu clasificarea costurilor în proiectul de buget al ESMA pentru 2015.

ESMA va trebui să realizeze o soluție informatică, și să asigure mentenanța acesteia, pentru stocarea prospectelor și a documentelor aferente într-o formă care să permită accesul ușor al utilizatorilor și care să le ofere un instrument de căutare. Se preconizează că dezvoltarea soluției informatice va începe în 2017 și se va încheia în 2018.

Totodată, ESMA va trebui să publice în fiecare an un raport în care va include statistici privind prospectele aprobate și notificate în Uniune, precum și o analiză a tendințelor, ținând seama de tipurile de emitenți și de emisiuni.

Propunerea Comisiei cuprinde, de asemenea, dispoziții conform cărora ESMA elaborează o serie de standarde tehnice de reglementare (RTS).

Plecând de la premisa că regulamentul propus va fi adoptat de colegislatori până la sfârșitul anului 2016, activitatea ESMA privind standardele tehnice de reglementare se va desfășura în 2017.

Nu se vor încredința ESMA noi competențe de supraveghere, însă acesteia i se va cere să promoveze în continuare cooperarea în materie de supraveghere și convergența în ceea ce privește interpretarea și aplicarea Directivei/Regulamentului privind prospectul.

<sup>45</sup> A se vedea articolele 11 și 17 din Regulamentul (UE, Euratom) nr. 1311/2013 al Consiliului de stabilire a cadrului financiar multianual pentru perioada 2014-2020.

### 3.2.5. Contribuțiile terților

- Propunerea/inițiativa nu prevede cofinanțare din partea terților.
- Propunerea/inițiativa prevede cofinanțare, estimată în cele ce urmează:

milioane EUR (cu trei zecimale)

|                                                      | Anul<br>N | Anul<br>N+1 | Anul<br>N+2 | Anul<br>N+3 | A se introduce atâtia ani câți sunt<br>considerați necesari pentru a<br>reflecta durata impactului (cf.<br>punctul 1.6) |  |  | Total |
|------------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|-------|
| A se preciza organismul<br>care asigură cofinanțarea |           |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |       |
| TOTAL credite<br>cofinanțate                         |           |             |             |             |                                                                                                                         |  |  |       |

### 3.3. Impactul estimat asupra veniturilor

- ☒ Propunerea/inițiativa nu are impact financiar asupra veniturilor.
- ☐ Propunerea/inițiativa are următorul impact financiar:
  - ☐ asupra resurselor proprii
  - ☐ asupra diverselor venituri

milioane EUR (cu trei zecimale)

| Linia bugetară pentru venituri: | Credite disponibile pentru exercițiul financiar în curs | Impactul propunerii/inițiativei <sup>46</sup> |          |          |          |                                                                                                                |  |  |
|---------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------|----------|----------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|
|                                 |                                                         | Anul N                                        | Anul N+1 | Anul N+2 | Anul N+3 | A se introduce atâția ani câți sunt considerați necesari pentru a reflecta durata impactului (cf. punctul 1.6) |  |  |
| Articolul .....                 |                                                         |                                               |          |          |          |                                                                                                                |  |  |

Pentru diversele venituri „alocate”, a se preciza linia bugetară (liniile bugetare) de cheltuieli afectată (afectate).

[...]

A se preciza metoda de calcul al impactului asupra veniturilor.

[...]

<sup>46</sup> În ceea ce privește resursele proprii tradiționale (taxe vamale, cotizații pentru zahăr), sumele indicate trebuie să fie sume nete, și anume sume brute după deducerea unei cote de 25 % pentru costuri de colectare.

**Anexă la fișa financiară legislativă a propunerii de Regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare**

Costurile aferente sarcinilor care urmează să fie realizate de ESMA au fost estimate pentru cheltuielile cu personalul în conformitate cu clasificarea costurilor în proiectul de buget al ESMA pentru 2015. Propunerea Comisiei cuprinde, de asemenea, dispoziții conform cărora ESMA elaborează o serie de standarde tehnice de reglementare și de punere în aplicare.

| Articolul                   | Tipul competenței | Forma competenței | Sfera competenței                                                                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| articolul 7 alineatul (11)  | RTS               | imperativă        | Conținutul și formatul de prezentare a informațiilor financiare esențiale istorice din rezumat, ținând seama de diferitele tipuri de valori mobiliare și de emitenți                                                                |
| articolul 18 alineatul (4)  | RTS               | de dorit          | Actualizarea listei menționate la articolul 18 alineatul (1), prin includerea tipurilor de documente suplimentare necesare care, în temeiul dreptului Uniunii, trebuie depuse la o autoritate publică sau aprobate de către aceasta |
| articolul 20 alineatul (11) | RTS               | de dorit          | Precizarea dispozițiilor referitoare la publicarea prospectului                                                                                                                                                                     |
| articolul 20 alineatul (12) | RTS               | imperativă        | Precizarea datelor necesare pentru clasificarea prospectelor menționate la articolul 20 alineatul (5).                                                                                                                              |
| articolul 22 alineatul (6)  | RTS               | imperativă        | Precizarea situațiilor în care un nou factor, o eroare materială sau o inexactitate semnificative privind informațiile cuprinse în prospect necesită publicarea unui supliment la prospect                                          |
| articolul 24 alineatul (6)  | ITS               | de dorit          | Stabilirea de formulare, modele și proceduri standard pentru notificarea certificatului de aprobare, a prospectului, a suplimentului la prospect și a traducerii prospectului și/sau a rezumatului                                  |
| articolul 28 alineatul (2)  | RTS               | de dorit          | Definirea unui model de text pentru acordurile de cooperare care urmează să fie utilizate de autoritățile competente din statele membre atunci când este posibil                                                                    |
| articolul 29 alineatul (6)  | RTS               | de dorit          | Precizarea informațiilor prevăzute la articolul 29 alineatul (1) (obligația de a coopera)                                                                                                                                           |
| articolul 31 alineatul (6)  | RTS               | de dorit          | Precizarea informațiilor care fac obiectul schimbului dintre autoritățile competente, în conformitate cu articolul 31 alineatul (1)                                                                                                 |

|                                       |            |          |                                                                                                                                            |
|---------------------------------------|------------|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>articolul 31<br/>alineatul (7)</b> | <b>ITS</b> | de dorit | Stabilirea formularelor, a modelelor și a procedurilor standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente |
| <b>articolul 32<br/>alineatul (3)</b> | <b>ITS</b> | de dorit | Stabilirea procedurilor și a formularelor pentru schimbul de informații, astfel cum se menționează la alineatul (2) (cooperarea cu ESMA)   |

Totodată, ESMA va trebui să își actualizeze registrul existent privind prospectele și să îl transforme într-un **mecanism online de stocare cu un instrument de căutare** pe care investitorii îl pot folosi în mod gratuit. Acest lucru va permite investitorilor să acceseze și să compare prospectele UE dintr-un loc unic. În plus, datele colectate în cadrul mecanismului de stocare vor permite ESMA să stabilească **statistici detaliate** privind prospectele aprobate în UE și să elaboreze un raport anual. Ori de câte ori autoritățile competente transmit ESMA versiunea electronică a prospectelor aprobate, acestea vor trebui, de asemenea, să trimită un set de metadate care vor permite indexarea prospectelor pe site-ul web al ESMA.

Nu se vor încredința ESMA noi competențe de supraveghere, însă acestea i se va cere **să promoveze în continuare cooperarea în materie de supraveghere și convergența în ceea ce privește interpretarea și aplicarea criteriilor privind STS** (a se vedea capitolul 3). Acest obiectiv este esențial, dat fiind că va preveni fragmentarea pieței securitizărilor în întreaga UE.

**În ceea ce privește calendarul**, se preconizează că regulamentul va intra în vigoare la mijlocul anului 2016. Resursele suplimentare ale ESMA sunt, prin urmare, necesare începând cu 2016 pentru inițierea activităților pregătitoare și pentru punerea în aplicare fără dificultate a regulamentului. În ceea ce privește natura posturilor, elaborarea cu succes și în timp util a noilor standarde tehnice va necesita, în special, resurse suplimentare care să fie alocate pentru realizarea sarcinilor privind politicile, redactarea de texte juridice și evaluarea impactului.

Aceste activități presupun organizarea de reuniuni bilaterale și multilaterale cu părțile interesate, analizarea și evaluarea opțiunilor și elaborarea de documente de consultare, consultarea publică a părților interesate, instituirea și gestionarea unor grupuri de experți permanente compuse din membri ai autorităților de supraveghere din statele membre, înființarea și coordonarea unor grupuri de experți ad-hoc formate din participanți la piață și reprezentanți ai investitorilor, analizarea răspunsurilor la consultări, elaborarea de analize cost/beneficiu și redactarea textului juridic.

Aceasta înseamnă că încă de la începutul anului 2016 va fi nevoie de un agent temporar suplimentar. Se presupune că această creștere se va menține în 2017 și 2018, deoarece ESMA va trebui să îndeplinească sarcini noi. Aceste noi sarcini sunt prezentate în propunerea de regulament și detaliate în expunerea de motive.

### **Ipoteza privind resursele suplimentare**

Posturile suplimentare sunt preconizate a fi posturi de agenți temporari din grupa funcțională și gradul AD7.

- Costurile salariale medii pentru diferite categorii de personal se bazează pe orientările DG BUDG pentru Regulamentul privind securitizarea adoptat de către Colegiu la 30.9.2015;
- coeficientul de corecție a salariilor pentru Paris este de 1,168;
- cheltuielile legate de recrutare (transport, cazare, analize medicale, instalare și alte alocații, cheltuieli de mutare etc.) sunt estimate la 12 700 EUR.

#### **Personalul**

| Tipul de cost                  | Calcul             | Sumă (în mii)   |                  |                  |                       |       |
|--------------------------------|--------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------------|-------|
|                                |                    | 2016            | 2017             | 2018             | 2019 și în continuare | Total |
| Cheltuieli cu personalul       |                    | 1x<br>132x1,168 | 7x<br>132 x1,168 | 6x<br>132 x1,168 | 1,3x<br>132 x1,168    |       |
| Salarii și indemnizații        | X x 132 x<br>1,168 | 154             | 1 078            | 924              | 200                   | 2 356 |
| Cheltuieli legate de recrutare | 16x13              | 208             |                  |                  |                       | 208   |
| Total                          |                    | 362             | 1 078            | 924              | 200                   | 2 564 |

#### **Costuri tehnice (IT)**

| Tipul de cost | Calcul | Sumă (în mii) |      |      |                       |       |
|---------------|--------|---------------|------|------|-----------------------|-------|
|               |        | 2016          | 2017 | 2018 | 2019 și în continuare | Total |
| Total         |        | -             | 600  | 600  | 120                   | 1 320 |

