

# ASPECTE PRACTICE PRIVIND ABUZUL DE PIAȚĂ

# Informații privilegiate

- Potrivit art. 7 din Regulamentul 596/2014, informațiile privilegiate reprezintă următoarele tipuri de informații:
- informații cu caracter precis, care nu au fost făcute publice, care se referă în mod direct sau indirect la unul sau mai mulți emitenți sau la unul sau mai multe instrumente financiare și care, în cazul în care ar fi făcute publice, ar putea influența semnificativ prețul instrumentelor financiare în cauză sau al instrumentelor financiare derivate conexe;

- Problemă:
- Informația privind participarea acționarului majoritar la o majorare de capital social este o informație privilegiată, dacă acțiunile nou emise pot fi subscribe doar de acționarii existenți în baza drepturilor de preferință?
- Dar dacă acțiunile pot fi subscribe în prima etapă de acționarii existenți, iar în a doua etapă acțiunile rămase nesubscrise pot fi subscribe de public?

# Manipularea pieței de capital

- Manipularea pieței reprezintă următoarele tipuri de activități:

a) efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin de tranzacționare sau orice alt comportament care:

i) oferă sau poate oferi **indicații false sau înșelătoare** cu privire la oferta și cererea sau prețul unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii

**ii) fixează sau poate fixa prețul** unuia sau mai multor instrumente financiare, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii la un nivel anormal sau artificial,

cu excepția cazului în care persoana care a efectuat o tranzacție, a emis un ordin de tranzacționare sau a adoptat orice alt comportament demonstrează că tranzacția, ordinul sau comportamentul respectiv a fost îndeplinit din motive legitime și în conformitate cu o practică de piață acceptată stabilită

b) efectuarea unei tranzacții, emiterea unui ordin de tranzacționare sau orice altă activitate sau comportament care influențează sau care poate influența prețul unuia sau mai multor instrumente financiare, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii, prin recurgerea la un procedeu fictiv sau la orice altă formă de înșelăciune sau artificiu;

**c) difuzarea de informații prin mijloace de comunicare în masă, inclusiv prin internet sau prin orice alte mijloace, care dă sau poate da semnale false sau înșelătoare în legătură cu oferta sau cererea sau prețul unui instrument financiar, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii sau determină sau poate determina prețul unuia sau mai multor instrumente financiare, al unui contract spot pe mărfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii la un nivel anormal sau artificial, inclusiv răspândirea de zvonuri, în contextul în care persoana care a difuzat informațiile știa sau trebuia să știe că informațiile sunt false sau înșelătoare;**

d) transmiterea de informații false sau înșelătoare sau furnizarea de date de intrare false sau înșelătoare în legătură cu o valoare de referință, în cazul în care persoana care a transmis informațiile sau a furnizat datele știa că sunt false sau înșelătoare, sau orice comportament care manipulează calcularea unei valori de referință.

## Regimul aplicabil zvonurilor

- Este necesar ca difuzarea de informații false sau înșelătoare, inclusiv zvonurile și știrile false sau înșelătoare, să fie calificate drept încălcări (MIFIR considerentul 47)
- În cazul în care publicarea informațiilor privilegiate a fost amânată și confidențialitatea acestor informații privilegiate nu mai este asigurată, inclusiv în situațiile în care un zvon se referă în mod explicit la o informație privilegiată a cărei publicare a fost amânată emitentul face publice respectivele informații privilegiate cât mai curând posibil.
- **Zvonuri transmise de un investitor pe website-uri de socializare, bloguri etc.**
- **Tratamentul juridic al declarațiilor politice**

# Informații false sau înșelătoare

- Probleme:
- Aprobarea unei anumite operațiuni corporative în AGA, urmată de absența punerii în executare a prevederilor AGA, în condițiile în care prețul de piață a fost influențat semnificativ de conținutul Hotărârii AGA.ț
- Transmiterea de către emitent a unor raportări din care nu reies anumite riscuri (ex. riscul de insolvență iminentă).