



**PARLAMENTUL ROMÂNIEI
CAMERA DEPUTAȚILOR
Comisia pentru Afaceri Europene**

București, 19 decembrie 2011
Nr. 40 / 565

**NOTĂ DE INFORMARE
privind controlul subsidiarității asupra
Propunerii de Directivă a Parlamentului European și a Consiliului
de modificare a Directivei 2004/109/CE 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 a
Directivei 2007/14/CE a Comisiei
COM(2011) 683 /25.10.2011**

Comisia pentru afaceri europene a fost sesizată la data de 11.10.2011, în baza Hotărârii Camerei Deputaților nr. 11/19.04.2011 privind procedura de lucru și mecanismul decizional pentru exercitarea controlului parlamentar asupra proiectelor de acte legislative ale Uniunii Europene în temeiul Tratatului de la Lisabona privind rolul parlamentelor naționale, cu **propunerea de Directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 2004/109/CE 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 a Directivei 2007/14/CE a Comisiei COM(2011) 683.**

I. IDENTIFICARE

Data sesizării:

BPI-151 / E-s / 15.11.2011

Tip document:

legislativ

Temeiul juridic:

art. 50 și 114 al TFUE

Tipul examinării:

Examinare subsidiaritate

Termen limită de control al subsidiarității:

02.01.2012

Data scadentă pentru exprimare opinie comisii sectoriale:

- | | |
|--|------------|
| 1. Comisia pentru buget, finanțe, bănci: | 09.12.2011 |
| 2. Comisia pentru politică economică: | 09.12.2011 |

Data transmiterii opiniilor de către comisiile sectoriale:

- | | |
|--|---------------|
| 1. Comisia pentru buget, finanțe, bănci: | nu a transmis |
| 2. Comisia pentru politică economică: | 12.12.2011 |

Prezentul Proiect de opinie integrat a fost redactat luând în considerație Procesul Verbal al Comisiei pentru politică economică și Fișa privind propunerea de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 2004/109/CE 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 a Directivei 2007/14/CE a Comisiei, elaborată de Departamentul de drept Comunitar – Camera Deputaților.

II. OBIECTUL PROPUNERII

Prezenta propunere de modificare a Directivei privind transparența este coerentă cu obiectivul de menținere și, acolo unde este necesar, de îmbunătățire a nivelului de protecție a investitorilor prevăzut de directivă și de garantare a faptului că informațiile divulgate sunt suficiente și utile pentru investiții, la un cost acceptabil.

Directiva privind transparența este instrumentul pentru aplicarea obligațiilor de informare prevăzute de alte directive, cum ar fi Directiva privind abuzul de piață¹, care interzice comportamentul abuziv pe piețele reglementate (de exemplu, utilizările abuzive ale informațiilor confidențiale și manipulările pieței) și impune emitenților obligația de a publica informații confidențiale.

Obiectivul Directivei privind transparența: de a asigura un nivel ridicat de încredere a investitorilor printr-un grad de transparență echivalent în întreaga Uniune Europeană pentru emitenții de valori mobiliare și investitori.

Directiva privind transparența impune emitenților de valori mobiliare tranzacționate pe piețe reglementate obligația de a publica periodic informații despre performanțele lor financiare în cursul exercițiului financiar, precum și informații actualizate referitoare la deținerile importante de drepturi de vot.

Directiva introduce, standarde minime pentru accesul la informații reglementate și stocarea acestora. Directiva privind transparența a fost completată prin Directiva 2007/14/CE a Comisiei, care conține măsuri de punere în aplicare, și prin recomandarea Comisiei privind stocarea informațiilor reglementate.

Directiva privind transparența a fost modificată ulterior prin Directivele 2008/22/CE și 2010/78/UE privind competențele de executare conferite Comisiei și proiectele de standarde tehnice elaborate de către Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe, precum și prin Directiva 2010/73/UE pentru alinierea anumitor dispoziții ale Directivei privind transparența cu directiva modificată privind prospectul.

Obligațiile prevăzute de Directiva privind transparența sunt strâns legate de cerințele prevăzute în alte texte ale UE fie în domeniul dreptului societăților și al guvernantei corporative, fie în domeniul piețelor financiare și al valorilor mobiliare. În mod concret, Directiva privind prospectul cuprinde cerințe de informare care sunt foarte asemănătoare cu cerințele de bază ale Directivei privind transparența.

Directiva privind prospectul *prevede obligația societăților care fac oferte publice de valori mobiliare în UE de a publica un prospect care să îndeplinească criteriile detaliate prevăzute de directivă și permite societăților să emită un prospect într-una din țările UE care să acopere ofertele publice ulterioare de valori mobiliare sau admiterea la tranzacționare în întreaga Uniune Europeană, cu cerințe minime privind traducerea.*

Revizuirea Directivei privind transparența urmărește totodată *garantarea transparenței achizițiilor economice majore în cadrul societăților, a încrederii investitorilor și acordarea unei atenții mai mari rezultatelor pe termen lung*, contribuind astfel la obiectivul general al Comisiei de consolidare a stabilității financiare. Îmbunătățirea accesului la informațiile reglementate la nivelul Uniunii vizează de asemenea consolidarea integrării funcționale a piețelor europene de valori mobiliare și asigurarea unei mai bune vizibilități transfrontaliere a întreprinderilor mici și mijlocii cotate.

Revizuirea se realizează în scopul respectării concluziile comunicării Comisiei privind consolidarea regimurilor de sancțiuni în sectorul serviciilor financiare. Astfel propunerea vizează consolidarea și armonizarea cadrelor juridice din statele membre referitoare la sancțiunile și măsurile administrative, prevăzând sancțiuni administrative suficient de disuasive aplicabile în cazul încălcării cerințelor esențiale ale Directivei privind transparența, personalizarea corespunzătoare a sancțiunilor administrative și publicarea acestora, pentru ca sancțiunile pentru încălcarea cerințelor de transparență să fie suficient de eficiente, proporționale și disuasive. *Sancțiunile penale nu sunt reglementate de prezenta propunere.*

Propunerea în textul său face referire la:

- Alegerea statului membru de origine pentru emitenții din țări terțe
- Eliminarea cerinței de publicare a declarațiilor intermediare ale conducerii și/sau a rapoartelor trimestriale
- Definirea amplă a instrumentelor financiare care fac obiectul obligației de notificare
- O mai bună armonizare cu privire la notificarea participațiilor importante – agregarea acțiunilor deținute cu instrumentele financiare deținute
- Stocarea informațiilor reglementate
- Raportarea plăților către guverne
- Sancțiuni și investigații

III SUBSIDIARITATE

La nivelul emitenților mici și mijlocii problemele identificate, derivă din legislația UE și națională și pot fi soluționate doar prin modificări ale legislației la nivelul Uniunii Europene.

Numai un instrument juridic obligatoriu adoptat la nivelul UE ar garanta că toate SM aplică același cadru de reglementare în temeiul aceluiași principii, punând capăt astfel fragmentării actuale a abordării la nivel legislativ a regimului de notificare a participațiilor importante.

Sancțiunile divergente și prea slabe riscă să fie insuficiente pentru a preveni în mod eficient încălcarea Directivei privind transparența și pentru a asigura o supraveghere eficientă și crearea unor condiții de concurență echitabile.

Acțiunea la nivelul UE poate evita divergențele și deficiențele cadrului juridic al competențelor de sancționare și de investigare de care dispun autoritățile naționale, contribuind astfel la eliminarea posibilităților de arbitraj de reglementare.

Pentru aceste motive, în ședința din 19.12.2011, membrii Comisiei pentru afaceri europene a Camerei Deputaților, în urma dezbaterilor, au hotărât cu voturi, că propunerea de directivă este conformă cu principiile subsidiarității și proporționalității.

Față de cele de mai sus, Comisia pentru afaceri europene, întrunită în ședință, azi 19 decembrie 2011, admite că obiectivele propunerii nu pot fi realizate decât sub forma unor norme comune la nivelul Uniunii astfel încât Propunerea de Regulament îndeplinește condițiile prevăzute la art. 4, aliniatul (2), art. 5, din Tratatul privind Uniunea Europeană, precum și în Protocolul nr. 1 și nr. 2 anexate TUE, **fiind conformă cu principiul subsidiarității**, urmărind totodată evoluția și clarificarea acestui dosar din perspectiva comentariilor anexate, precum și aprofundarea analizei de impact la nivel național.

Președinte

Viorel HREBENCIUC



Redactat: Marina Brucher, consilier parlamentar