

„Alertă cu privire la identificarea de către C.N.V.M. a unor tipare de tranzacționare atipice, al căror scop nu este cel specific tranzacționării pe piața de capital și care sunt susceptibile a fi încadrate în categoria tranzacțiilor de tip manipulativ

Având în vedere obiectivele fundamentale ale C.N.V.M., așa cum sunt acestea prevăzute în Statutul autorității de reglementare și supraveghere a pieței de capital din România, aducem în atenția participanților pe piața de capital unele aspecte identificate de către C.N.V.M. cu privire la operațiuni derulate în piața instrumentelor financiare derivate, al căror scop excede, în majoritatea situațiilor identificate, cadrului normal de funcționare a pieței de capital.

Din punct de vedere al modalităților de realizare a tranzacțiilor, redăm în cele ce urmează parte din elementele reținute în investigațiile întreprinse:

- piața respectivului instrument nu este lichidă;
- introducerea de ordine de tranzacționare la prețuri avantajoase, justificate din punct de vedere al unei investiții raționale (preț mic la cumpărare și preț mare la vânzare) urmate de introducerea în piață a ordinelor corespondente care nu au sens economic (vânzare la prețuri mici și cumpărare la prețuri mari);
- decizie investițională comună a titularilor conturilor constituite în contrapărți ale tranzacțiilor;
- se urmărește maximizarea profitului în contul unui client cu marcarea unei pierderi asumate în contul celuilalt client;
- în anumite situații tranzacțiile ce fac obiectul investigației sunt în strânsă legătură cu datele de scadență/expirare;
- prețurile la care se fac tranzacțiile înregistrează niveluri anormale în raport cu condițiile pieței.

Scopul real al tranzacțiilor investigate nu a fost cel specific investițiilor pe piața de capital, fiind identificate elemente de natură a crea suspiciuni cu privire la nerespectarea legislației pieței de capital în materia abuzului pe piață, dar și indicii privind neîncadrarea respectivei practici în normele fiscale și cele referitoare la prevenirea și combaterea spălării banilor.

O astfel de conduită a unor participanți pe piața de capital poate fi încadrată în categoria practicilor abuzive care conduc la afectarea intereselor investitorilor pe piața de capital și pierderea încrederii în piețele de instrumente financiare.

C.N.V.M. atrage atenția participanților pe piața de capital din România cu privire la necesitatea evitării unor astfel de „*comportamente investiționale*” atipice și precizează că tiparul acestor tranzacții va face și în continuare obiectul monitorizării C.N.V.M. și sesizării organelor competente.