

NOTA DE FUNDAMENTARE

la proiectul de Lege privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții

1. Denumirea sau numele autorului și, după caz, a/al participanților la elaborarea proiectului actului normativ

Proiectul de lege privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții (în continuare – Proiect de lege) a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare - CNPF).

În conformitate cu prevederile pct. 45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 610/2018, proiectul de lege este promovat de Ministerul Finanțelor.

2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului actului normativ

2.1. Temeiul legal sau, după caz, sursa proiectului actului normativ

În vederea consolidării cadrului normativ aferent pieței de capital, în speță supravegherea prudențială a societăților de investiții actuale, inclusiv ținând cont și de recomandările Comisiei Europene pentru Republica Moldova de a continua armonizarea cadrului normativ cu acquis-ul comunitar, precum și în contextul executării Programului național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.306/2025 (PNA 2025-2029). PNA 2025-2029 stabilește direcțiile strategice, angajamentele Guvernului și reformele planificate pentru îndeplinirea criteriilor de aderare, prin transpunerea și implementarea acquis-ul comunitar (*totalitatea drepturilor și obligațiilor adoptate de statele membre ale UE, care li se aplică acestora în fiecare zi*), în speță acțiunea nr. 87 din Anexa A aferentă Capitolului 9 „Servicii financiare” Cluster 2 „Piața internă”. Acțiunea menționată vizează transpunerea Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 *privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE (IFD) și transpunerea Regulamentului delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013.*

În acest context, pentru a asigura transpunerea prevederilor Directivei (UE) 2019/2034 (IFD), este necesară adoptarea unui nou act normativ dedicat *supravegherii prudențiale a firmelor de investiții.*

2.2. Descrierea situației actuale și a problemelor care impun intervenția, inclusiv a cadrului normativ aplicabil și a deficiențelor/lacunelor normative

Cadrul legislativ primar care reglementează în prezent supravegherea prudențială a firmelor de investiții, licențiate în Republica Moldova (RM) ca societăți de investiții cu drepturi de a presta servicii pe piața de capital, este expus în art.141¹ din Legea nr.171/2012 privind piața de capital.

Regimul prudențial aplicabil în prezent societăților de investiții se rezumă în mare parte la cerința de capital propriu minim și la cerințele de governanță în cadrul societății.

Acest regim prudențial lejer a fost stabilit în corelare cu specificul pieței de capital din RM. Potrivit prevederilor Legii nr.171/2012, pot fi eliberate 3 categorii de licențe de societăți de investiții, fiecare din care necesită deținerea unui nivel de capital în dependență de activitățile desfășurate și serviciile prestate pe piața de capital.

La situația din 30.06.2025 pe piața de capital din Republica Moldova sunt înregistrate și activează 12 societăți de investiții, dintre care 7 bănci care dețin licențe de categoria C și 5

societăți de investiții nebankare, dintre care 3 societăți dețin licențe de categoria A și 2 societăți dețin licențe de categoria C.

Informația punctuală privind serviciile și activitățile de investiții pasibil de prestat/desfășurat în funcție de categoria de licențe pentru fiecare societate de investiție și necesarul de capital sunt reprezentate în tabelul de mai jos:

<i>Categoria de licență</i>	<i>Activități și servicii prestate/desfășurate</i>	<i>Cerința actuală de capital, EUR</i>
<i>categoria A licență</i> SI „ProInvestCapital” SA SI „Juventus-DS” SA SI „Proajioc” SA	<ul style="list-style-type: none"> ❖ primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; ❖ executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților; ❖ managementul portofoliului; ❖ consultanță de investiții; ❖ servicii auxiliare. 	50 000
<i>categoria B licență</i>	<ul style="list-style-type: none"> ❖ primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; ❖ executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților; ❖ managementul portofoliului; ❖ consultanță de investiții; ❖ serviciile auxiliare. 	125 000
<i>categoria C licență</i> SI „Broker M-D” SA SI „Gest Capital” SA BC „MAIB” SA BC „Victoriabank” SA BC „FinComBank” SA BC „Moldindconbank” SA BC „OTP-Bank” SA BC „Eximbank” SA BC „Energbank” SA	<ul style="list-style-type: none"> ❖ primirea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; ❖ executarea ordinelor privind instrumentele financiare în numele clienților; ❖ tranzacționarea în cont propriu; ❖ managementul portofoliului; ❖ consultanță de investiții; ❖ intermedierea subscrierii instrumentelor financiare și/sau plasamentul instrumentelor financiare în baza unui angajament ferm; ❖ plasamentul instrumentelor financiare fără angajament ferm; ❖ exploatarea unui MTF. ❖ servicii auxiliare. 	300 000

Remarcă: potrivit normelor legale actuale categoriile de licențe și necesarul de capital nu corelează cu prestarea serviciului auxiliar de păstrare și administrare a instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia activelor. Respectiv, la depunerea cererii de eliberare a licenței de societate de investiții, alegerea sau nu a prestării serviciului auxiliar de custodie, nu influențează asupra mărimii capitalului necesar de deținut.

Majoritatea societăților de investiții oferă servicii limitate, cu accent pe executarea ordinelor privind instrumentele financiare și consultanță. În prezent nici o societate de investiții din Moldova nu operează un sistem multilateral de tranzacționare (MTF) și nu se angajează în activități semnificative de tranzacționare în cont propriu sau subscriere de instrumente financiare.

Totodată, toate cele 5 societăți de investiții nebankare sunt autorizate să presteze serviciul auxiliar de custodie a activelor clienților.

Actualele societăți de investiții din RM au o implicare minoră pe piața de capital, activitatea lor fiind modestă, cu resurse financiare și umane reduse, neavând careva impact semnificativ asupra întregului sistem financiar din țară.

Mai jos sunt redată date statistice, reieșind din informațiile deținute de CNPF, care descriu activitatea societăților de investiții:

Tab.1 Statistica tranzacțiilor efectuate prin intermediul societăților de investiții

	Numărul de tranzacții, unități*			Volumul tranzacțiilor, mln. lei*		
	2023	2024	30.06.25	2023	2024	30.06.25
Societăți de investiții bancare	186	430	100	63,26	1 074,55	246,49
Societăți de investiții nebancare	326	193	27	39,96	37,81	140,84
TOTAL	512	623	127	103,22	1 112,36	387,33

*numărul și volumul tranzacțiilor sunt calculate cumulativ, atât din partea vânzătorului cât și a cumpărătorului.

Tab.2 Statistica activelor deținute în custodie de societățile de investiții

	Societăți de investiții bancare			Societăți de investiții nebancare			Total		
	2023	2024	30.06.2025	2023	2024	30.06.2025	2023	2024	30.06.2025
Total active deținute în custodie, mln. lei, din care:	601,43	601,11	308,94	102,57	126,06	84,51	704	727,17	393,45
- valoarea totală a instrumentelor financiare deținute în custodie, mln. lei	595,11	595,1	298,21	101,16	123,7	77,96	696,27	718,8	376,17
- valoarea mijloacelor bănești păstrate în custodie, mln. lei	6,32	6,01	10,73	1,41	2,36	6,55	7,23	8,37	17,28
Numărul total de clienți ale căror active sunt păstrate în custodie, unități	87	85	92	58	46	533	145	131	625

Tab.3 Activele deținute în custodie separat pe societate de investiții

	Active în custodie, mil. lei			Numărul de clienți, unități		
	31.12.23	31.12.24	30.06.25	31.12.23	31.12.24	30.06.25
Gest-Capital SA	23	23,59	22,81	16	15	14
Iuventus-DS SA	0	0,002	0,03	6	2	8
Proajioc SA	0	0,17	0,22	6	5	6
ProInvestCapital SA	27	53,10	55,87	2	2	486
Broker MD SA	52	49,16	5,57	28	22	19
BC Victoriabank SA	5	3,72	6,21	42	33	30
BC MAIB SA	596	596,24	302,71	44	47	55
BC Fincombank SA	0	1,02	0,02	1	4	7
BC Moldindconbank SA	0	0	0	0	1	0
OTP-Bank SA	0	0	0	0	0	0
BC Eximbank SA	0	0	0	0	0	0
BC Energbank SA	0	0	0	0	0	0
Total	704,0	727,15	393,44	145	131	625

Urmare a aderării RM la UE, regimul prudential aplicabil în prezent societăților de investiții nu abordează riscurile specifice inerente diverselor activități desfășurate de societățile de investiții, respectiv supravegherea nu va fi efectuată la nivelul corespunzător.

În context, dat fiind faptul că regimul prudential actual nu reflectă în mod adecvat natura, dimensiunea și profilul de risc al societăților de investiții, precum și în vederea abordării vulnerabilităților specifice societăților de investiții, s-a dovedit necesară stabilirea unor mecanisme prudenciale eficiente la nivelul UE, care să contribuie la asigurarea unor condiții de concurență echitabile pe întregul teritoriu al UE, să garanteze o supraveghere prudentială eficace, ținând totodată sub control costurile de conformitate, și să asigure un nivel suficient de capital pentru riscurile aferente activităților societăților de investiții.

De asemenea, alinierea deplină la acquis-ul UE, consolidează stabilitatea pieței de capital, îmbunătățește protecția investitorilor și eficiența supravegherii prudenciale, cu costuri de conformare justificate și limitate în raport cu beneficiile.

3. Obiectivele urmărite și soluțiile propuse

3.1 Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

La elaborarea Proiectului de Lege s-a ținut cont de respectarea prevederilor pct.13 sbp.(2) din Regulamentul privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.1171/2018, conform căruia la elaborarea proiectului de act normativ urmează a fi respectată terminologia legislației UE, utilizându-se concepte și noțiuni **identice sau compatibile** celor utilizate în legislația Uniunii Europene.

În acest context, în vederea asigurării coerenței terminologice cu acquis-ul UE, sintagma de „firmă de investiție” este utilizată în sensul de societate de investiție, iar termenul „instituție de credit” în sensul de bancă. Deasemenea, la acțiunea nr.1 din Anexa A a Capitolului 9 „Servicii financiare” din PNA 2025-2029, este planificat un proiect de Lege pentru modificarea Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor care vizează transpunerea Regulamentului nr. 575/2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și societățile de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, prin care se va include și noțiunea de „instituție de credit”.

Dat fiind faptul că, potrivit reglementărilor europene, băncile (instituțiile de credit) care desfășoară activitate pe piața de capital vor fi supravegheate, în partea de cerințe prudențiale, de către Banca Națională a Moldovei (BNM), în conformitate cu actele BNM emise în acest sens, Proiectul dat de Lege detaliază cerințele/condițiile de capital inițial și supravegherea amplă a cerințelor prudențiale aplicabile firmelor de investiții **nebancaire**.

Proiectul de Lege are ca scop stabilirea unui cadru fortificat întru consolidarea protecției consumatorilor de servicii pe piața de capital, prin asigurarea adecvată a supravegherii cerințelor prudențiale ale firmelor de investiții.

În acest context, Proiectul de Lege este divizat în ... Capitole care reglementează detaliat procesul de supraveghere și sancționare a societăților de investiții:

- *Capitolul I - Obiect, domeniu de aplicare, autoritate competentă și definiții;*
- *Capitolul II – Drepturile, atribuțiile și cooperarea CNPF cu alte instituții;*
- *Capitolul III – Capitalul inițial*

Prin proiectul de lege se majorează, față de cerința actuală de capital, nivelurile capitalului inițial impuse pentru autorizarea firmelor de investiții în dependență de serviciul și activitatea pe care o desfășoară conform autorizației:

(1) Pentru ca firma de investiții să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre activitățile de investiții precum:

- a) tranzacționarea în cont propriu,
 - b) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm,
 - c) operarea unui sistem organizat de tranzacționare (OTF), în cazul în care respectiva firmă de investiții se angajează sau este autorizată să tranzacționeze pe cont propriu,
- capitalul inițial trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **750.000 euro**.

(2) Pentru ca firma de investiții să fie autorizată să furnizeze oricare dintre serviciile de investiții sau să desfășoare oricare dintre următoarele activități de investiții:

- a) primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare,
- b) executarea ordinelor în numele clienților,
- c) administrarea de portofolii,
- d) consultanță de investiții,
- e) plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm,

în cazul în care societatea de investiții respectivă nu este autorizată să dețină fonduri sau valori mobiliare ale clienților, capitalul inițial trebuie să fie cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **75.000 euro**.

(3) Capitalul inițial în cazul altor firme de investiții decât cele prevăzute la alin. (1) și (2), este cel puțin egal cu echivalentul în lei al sumei de **150.000 euro**.

➤ *Capitolul IV – Principii de supraveghere prudentială*

- *Secțiunea 1 - Competențele și atribuțiile CNPF, în calitate de autoritate competentă din statul de origine și în calitate de autoritate competentă din statul gazdă*
- *Secțiunea 2 – Secretul profesional și obligația de raportare*

➤ *Capitolul V – Procesul de control*

- *Secțiunea 1 – Guvernanța internă, transparența, tratamentul riscurilor și remunerarea*
- *Secțiunea 2 – Procesul de supraveghere și evaluare realizat de CNPF*
- *Secțiunea 3 – Măsuri și competențe de supraveghere*

Competențele de supraveghere și evaluare introduse prin proiectul de Lege permit CNPF să evalueze elementele calitative, inclusiv guvernanța, procesele și procedurile de administrare a riscurilor ale firmei de investiții. Totodată, acolo unde este necesar, autoritatea competentă poate stabili cerințe suplimentare, în special cu privire la cerințele de fonduri proprii și de lichiditate.

Principiul egalității de remunerare între lucrătorii de sex masculin și cei de sex feminin, pentru aceeași muncă sau pentru o muncă de aceeași valoare, prevăzut de Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, va fi aplicat și de firmele de investiții. Pentru a alinia remunerarea la profilul de risc al entității și pentru a garanta condiții de concurență echitabile, firmele vor face obiectul unor principii clare privind mecanismele de guvernanță corporativă și al unor norme privind remunerarea neutră din punctul de vedere al genului.

➤ *Capitolul VI – Supravegherea grupurilor de firme de investiții*

- *Secțiunea 1 – Supravegherea grupurilor de firme de investiții pe bază consolidată și supravegherea conformării cu testul capitalului la nivel de grup*
- *Secțiunea 2 – Societăți de investiții holding, societăți financiare holding mixte și societăți holding cu activitate mixtă*

Prin proiectul de Lege sunt stabilite competențe de investigare asupra societăților de investiții holding, societăților financiare holding mixte și societăților holding cu activitate mixtă stabilite pe teritoriul RM. Totodată, sunt introduse cerințe privind reputația, cunoștințele și competențele aplicabile membrilor organului de conducere al unei societăți de investiții holding sau al unei societăți financiare holding mixte.

➤ *Capitolul VII – Sancțiuni, măsuri administrative și proceduri aferente*

Prin proiectul de lege sunt prevăzute sancțiuni și alte măsuri pentru încălcarea prevederilor legii și a Regulamentului privind cerințele prudentiale ale firmelor de investiții. Pentru a garanta că sancțiunile administrative au un efect de descurajare, acestea vor fi publicate, cu excepția anumitor situații bine definite.

Stabilirea unei mărimi de pornire a sancțiunii este necesară pentru a asigura individualizarea, proporționalitatea și previzibilitatea aplicării sancțiunilor, în condițiile în care actele Uniunii Europene prevăd exclusiv plafonul maxim al acestora, lăsând autorităților competente marja de apreciere pentru determinarea cuantumului concret, cu respectarea principiilor efectivității, proporționalității și caracterului **descurajant**.

Mărimea de pornire este indispensabilă pentru:

- evitarea sancțiunilor simbolice;
- asigurarea **tratamentului egal** pentru situații similare;
- creșterea previzibilității pentru destinatarii normei;
- aplicarea coerentă a circumstanțelor agravante (recidivă, durată, caracter sistemic);
- aplicarea circumstanțelor atenuante (cooperare, remediere voluntară, impact redus);
- consolidarea securității juridice, principiul fundamental al dreptului UE.

➤ *Capitolul VIII – Obligația de a informa ABE și publicarea informațiilor de către CNPF*

➤ *Capitolul IX – Prevederi aplicabile unor firme de investiții*

Capitolul IX este aplicabil pentru firmele de investiții nebankare, dar care sunt obligate să respecte cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit (bănci) conform Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor.

O firmă de investiții nebankară aplică cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit (bănci) în conformitate cu prevederile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor, în cazul în care firma nu este un comerciant de mărfuri și de certificate de emisii, un organism de plasament colectiv sau o societate de asigurare și se aplică oricare dintre următoarele condiții:

(a) valoarea totală a activelor consolidate ale firmei este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, calculată ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara țării;

(b) valoarea totală a activelor consolidate ale firmei este mai mică de 15 miliarde EUR, iar firma de investiții face parte dintr-un grup în cadrul căruia valoarea totală a activelor consolidate ale tuturor întreprinderilor din grup care în mod individual au active a căror valoare totală este mai mică de 15 miliarde EUR și care desfășoară oricare dintre activitățile precum tranzacționarea pe cont propriu, subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, este mai mare sau egală cu 15 miliarde EUR, totul calculat ca medie a ultimelor 12 luni, excluzând valoarea activelor individuale ale oricărei filiale stabilite în afara țării; sau

(c) firma de investiții face obiectul unei decizii a autorității competente să se supună cerințelor prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr.202/2017.

(3) CNPF poate impune unei firme de investiții care desfășoară oricare dintre activitățile precum tranzacționarea pe cont propriu, subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm, să aplice cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit conform Legii nr.202/2017, atunci când sunt îndeplinite toate condițiile de mai jos:

(a) firma de investiții este o filială și este inclusă în supravegherea pe bază consolidată a unei instituții de credit, a unei societăți financiare holding sau a unei societăți financiare holding mixte;

(b) firma de investiții notifică autoritatea competentă în temeiul prezentei legi și al Regulamentului privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și supraveghetorul consolidant, dacă este cazul;

(c) autoritatea competentă este convinsă că aplicarea cerințelor de fonduri proprii conform Legii nr.202/2017 pe bază individuală societății de investiții și pe bază consolidată grupului, după caz, este adecvată din punct de vedere prudențial, nu duce la o reducere a cerințelor de fonduri proprii ale firmei de investiții în temeiul Regulamentului privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și nu este întreprinsă în scopul arbitrajului de reglementare.

Respectiv, astfel de firme de investiții urmează să respecte cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit (bănci), iar supravegherea respectării acestor cerințe revine în competența și atribuțiile CNPF.

➤ *Capitolul X – Dispoziții finale și tranzitorii.*

Dat fiind faptul că cerințele de capital conform actului UE (Directiva 2019/2034) transpus în Proiectul de Lege, reprezintă o schimbare semnificativă față de modelul actual, firmele de investiții nebankare vor trebui să își majoreze capitalul de la două până la trei ori:

❖ pentru societățile de investiții licențiate să tranzacționeze pe cont propriu sau să furnizeze servicii de subscriere, capitalul ar trebui majorat de la suma actuală de **300 000 EUR la 750 000 EUR** pe lângă îndeplinirea cerințelor privind cheltuielile generale fixe și factorul K;

❖ pentru societățile de investiții care nu tranzacționează pe cont propriu și care nu implică custodie, capitalul minim ar trebui majorat la **de la 50 000 EUR la 75 000 EUR;**

❖ pentru alte societăți de investiții, tranziția ar trebui să fie **de la 50 000 EUR la 150 000 EUR**.

Corespunzător, societățile de investiții nebankare actuale urmează să decidă asupra ulterioarei activități pe piața de capital din perspectiva selectării pasibililor activități/servicii de bază și auxiliare și necesarul de capital inițial, în vederea identificării suplimentare de resurse financiare.

În context, pentru o trecere mai ușoară și evitarea unor perturbări esențiale în activitatea societăților de investiții nebankare licențiate până la data intrării în vigoare a prezentei legi, precum și a menține o concurență loială și nu a descuraja firmele noi de investiții care doresc să activeze pe piața de capital din Republica Moldova, în Proiect s-a inclus conformarea etapizată la cerințele de capital inițial în dependență de serviciile și activitățile pe care urmează să le efectueze conform autorizării, după cum urmează:

- a) pentru firma de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(2): echivalentul a 65 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul a 75 000 euro la data de 1 ianuarie 2030;
- b) pentru firma de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(3): echivalentul în lei moldovenești a 100 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a 150 000 euro la data de 1 ianuarie 2030;
- c) pentru firma de investiții ce prestează serviciile/activitățile prevăzute la art.11 alin.(1): echivalentul în lei moldovenești a 550 000 euro la data intrării în vigoare a prezentei legi și echivalentul în lei moldovenești a 750 000 euro la data de 1 ianuarie 2030;

3.2 Opțiunile alternative analizate și motivele pentru care acestea nu au fost luate în considerare

Fără intervenția prin aprobarea proiectului de lege care transpune Directiva UE 2019/2034, există riscul ca urmare a aderării la UE, fără Legea respectivă:

- societățile de investiții/ firmele de investiții să se afle în circumstanțe de concurență neloială pe teritoriul UE,
- consumatorii de servicii de pe piața de capital să nu fie protejați corespunzător din lipsa unei supravegheri adecvate din partea autorității.

Nerealizarea unei intervenții prin reglementări adecvate poate duce la deficiențe și imposibilitate de integrare a pieței de capital a RM în piața financiară internațională.

4. Analiza impactului de reglementare

4.1. Impactul asupra sectorului public

Proiectul dat de Lege presupune armonizarea cadrului normativ național cu legislația Uniunii Europene și ajustarea atribuțiilor autorității competente de supraveghere (Comisia Națională a Pieței Financiare). Nu este necesară crearea unor structuri instituționale noi, impactul instituțional constând în optimizarea și consolidarea mecanismelor existente de reglementare, supraveghere și control.

4.2. Impactul financiar și argumentarea costurilor estimative

Implementarea proiectului dat de Lege nu implică cheltuieli financiare și alocarea de mijloace financiare din contul bugetului de stat.

Însă pentru CNPF aceasta presupune necesitatea dezvoltării de sisteme informatice întru asigurarea supravegherii cerințelor prudențiale ale firmelor de investiții (sisteme de raportare și alerte), precum și întru asigurarea transmiterii automatizate a datelor/informațiilor către ESMA, EBA și în ESAP.

4.3. Impactul asupra sectorului privat

Proiectul de Lege vine cu norme menite să consolideze supravegherea prudențială a firmelor de investiții, precum și să sporească reziliența financiară a acestora.

Proiectul de Lege are un impact economic moderat și preponderent pozitiv, întrucât transpune un cadru prudential specific firmelor de investiții, adaptat naturii și dimensiunii activității acestora. Aplicarea cerințelor proporționale de capital și guvernanta va contribui la creșterea stabilității pieței financiare și la reducerea riscurilor sistemice.

Eventualele costuri de conformare pentru entitățile vizate sunt limitate și justificate, fiind necesare pentru alinierea la standardele Uniunii Europene.

4.4. Impactul social

Proiectul nu generează impact social direct semnificativ. Totodată, prin consolidarea cadrului prudential și a supravegherii firmelor de investiții, se creează premise pentru sporirea protecției investitorilor și creșterea încrederii în piața de capital, cu efecte sociale pozitive indirecte.

4.4.1. Impactul asupra datelor cu caracter personal

4.4.2. Impactul asupra echității și egalității de gen

Nu este aplicabil.

4.5. Impactul asupra mediului

Nu este aplicabil.

4.6. Alte impacturi și informații relevante

Conform art. 1 din Legea nr. 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător, proiectele de acte normative din sectorul financiar bancar și nebancar sunt exceptate de la efectuarea analizei impactului de reglementare asupra activității de întreprinzător.

5. Compatibilitatea proiectului actului normativ cu legislația Uniunii Europene

5.1. Măsuri normative necesare pentru transpunerea actelor juridice ale UE în legislația națională

Proiectul de Lege asigură:

- transpunerea Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudentială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 314 din 5 decembrie 2019, CELEX: 32019L2034;
- transpunerea totală a Regulamentului delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 436 din 7 decembrie 2021, nr. CELEX: 32021R2153;
- transpune art.1 alin. (2) din Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudenciale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014, CELEX: 32019R2033, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 314 din 5 decembrie 2019.

În conformitate cu art. 31 alin. (4) din Legea cu privire la actele normative nr. 100/2017, precum și cu prevederile Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1171/2018 au fost elaborate Tabelele de concordanță pentru actele UE transpuse.

Proiectul, însoțit de tabelele de concordanță aferente actelor UE, a fost expediat Centrului de Armonizare a Legislației pentru efectuarea expertizei de compatibilitate cu legislația Uniunii Europene.

Directiva (UE) 2019/2034 și Regulamentul delegat (UE) 2021/2153 nu au constituit anterior obiect al transpunerii în legislația națională, acest proiect fiind un exercițiu primar de transpunere al acestora.

5.2. Măsurile normative care urmăresc crearea cadrului juridic intern necesar pentru implementarea legislației UE

La elaborarea actelor normative de punere în aplicare a unor dispoziții legale din proiectul de Lege se va ține cont de:

- Directiva (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții și de modificare a Directivelor 2002/87/CE, 2009/65/CE, 2011/61/UE, 2013/36/UE, 2014/59/UE și 2014/65/UE (IFD);

- transpune art.1 alin. (2) din Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010, (UE) nr. 575/2013, (UE) nr. 600/2014 și (UE) nr. 806/2014;

- Regulamentul delegat (UE) 2021/2153 al Comisiei din 6 august 2021 de completare a Directivei (UE) 2019/2034 a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013.

6. Avizarea și consultarea publică a proiectului

Anunțul privind inițierea elaborării proiectului de lege a fost publicat pe pagina web oficială a CNPF, Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md. și poate fi accesat la următorul link: <https://particip.gov.md/ro/document/stages/proiect-de-lege-privind-supravegherea-prudentia-a-societatilor-de-investitii/15346>

Totodată, în conformitate cu art. 32 alin. (1), (2) și (3) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții a fost remis spre avizare autorităților și instituțiilor interesate și a fost supus consultărilor publice, iar în scopul respectării prevederilor Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul însoțit de materialele aferente au fost plasate pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md, și poate fi accesat la următoarele link-uri:

- <https://particip.gov.md/ro/document/stages/proiect-de-lege-privind-supravegherea-prudentia-a-societatilor-de-investitii/15346>;

- <https://mf.gov.md/ro/content/proiect-de-lege-privind-supravegherea-pruden%C5%A3ial%C4%83-societ%C4%83%C5%A3ilor-de-investi%C5%A3ii-num%C4%83r-unic-0>.

Avizele și recomandările parvenite în proces de avizare și consultare publică au fost procesate, iar obiecțiile și propunerile acceptate au fost luate în considerație la definitivarea proiectului.

7. Constatările expertizei

Potrivit art. 34 alin.(1), art. 35 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții a fost remis Centrului de Armonizare a Legislației pentru efectuarea expertizei de compatibilitate cu legislația UE, și a fost revizuit conform recomandărilor prezentate în Declarația de compatibilitate.

Astfel, Directiva (UE) 2019/2034 și Regulamentul delegat (UE) 2021/2153 nu au constituit anterior obiect al transpunerii în legislația națională, acest proiect fiind un exercițiu primar de transpunere al acestora.

Respectiv, proiectul de lege vine să asigure:

- transpunerea Directivei (UE) 2019/2034 și

- transpunerea totală a Regulamentului delegat (UE) 2021/2153.

Totodată, potrivit art. 36-37 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege privind supravegherea prudentială a firmelor de investiții a fost remis Centrului Național Anticorupție și Ministerului Justiției și a fost supus expertizei anticorupție și expertizei juridice.

Obiecțiile și propunerile parvenite din partea Ministerului Justiției și Centrului Național Anticorupție au fost luate în considerație, după caz, la definitivarea proiectului, fiind expuse în Sinteza obiecțiilor și propunerilor/recomandărilor.

8. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ existent

Implementarea Proiectului de lege va necesita modificarea și emiterea altor acte normative de punere în aplicare a legii respective, care vor intra în vigoare o dată cu aceasta.

Totodată, la data intrării în vigoare a proiectului dat de Lege se prevede abrogarea art.38 și art. 141¹ din Legea nr. 171/2012, întrucât articolele menționate se referă la capitalul inițial și supravegherea prudentială a societăților de investiții actuale, norme care se regăsesc actualizate conform actelor UE în proiectul de Lege vizat.

De asemenea, la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană:

1) trimiterile la actul normativ al CNPF privind cerințele prudenciale ale firmelor de investiții se vor citi ca trimiteri la Regulamentul (UE) nr. 2019/2033 privind cerințele prudenciale ale firmelor de investiții;

2) sintagma „și oferă servicii de compensare altor entități din sectorul financiar care nu sunt membri compensatori” din art.7 alin.(1) lit.b) și art.7 alin.(2) se abrogă, devenind aplicabile prevederile Regulamentului (UE) 2021/2153 în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează criteriile în baza cărora anumite firme de investiții trebuie să fie supuse cerințelor Regulamentului (UE) nr.575/2013;

9. Măsuri necesare pentru implementarea prevederilor proiectului actului normativ

Pentru implementarea proiectului de Lege sunt în proces de elaborare/definitivare și unele proiecte de acte normative, care au ca scop transpunerea actelor UE, după cum urmează:

1. Legea privind piețele de instrumente financiare și activitățile de investiții - transpune integral Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele de instrumente financiare;

2. Regulamentul CNPF privind cerințele prudenciale ale firmelor de investiții - transpune Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și a Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind cerințele prudenciale ale firmelor de investiții;

3. Legea privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele centrale de tranzacții - transpune Regulamentul (UE) nr. 648/2012 privind instrumentele financiare derivate extrabursiere, contrapărțile centrale și registrele de tranzacții.

Implementarea va fi realizată de către societățile de investiții nebankare licențiate în temeiul Legii nr.171/2012 și CNPF. Societățile de investiții respective, în termen de 6 luni de la data intrării în vigoare a legii, își vor aduce activitatea în conformitate cu prevederile legii.

De asemenea în scopul asigurării transmiterii automatizate a datelor/informațiilor către CNPF, ESMA și EBA, se va necesita dezvoltări de sisteme informatice adecvate de către firmele de investiții și CNPF.

Legea va intra în vigoare la data de 1 iunie 2027, cu asigurarea realizării tuturor măsurilor preparatorii de punere în aplicare a acesteia.

Ministru

Andrian GAVRILIȚĂ