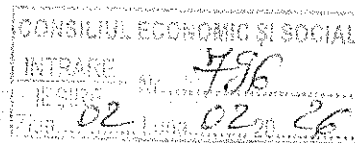


EXPUNERE DE MOTIVE



Secțiunea 1

Titlul proiectului de act normativ

**Lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de
instrumente financiare**

Secțiunea a 2-a:

Motivul emiterii actului normativ

2.1 Sursa proiectului de act normativ

Art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european și Directiva (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare.

2.2 Descrierea situației actuale

Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare cuprinde în principal prevederi referitoare la firmele de investiții românești (societăți de servicii de investiții financiare – S.S.I.F.) și sistemele de tranzacționare, inclusiv dispoziții prin care se solicită raportarea către public a unor informații de către S.S.I.F. și de către sistemele de tranzacționare. Aceste raportări au ca scop asigurarea informării investitorilor și potențialilor investitori, precum și asigurarea transparenței tranzacțiilor.

Legea nr. 126/2018 asigură transpunerea la nivel național a dispozițiilor Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (MiFID II).

În perioada decembrie 2023-martie 2024, în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene au fost publicate două directive europene prin care se modifică MiFID II, respectiv Directiva (UE) 2023/2864 și Directiva (UE) 2024/790, având ca scop o mai bună informare a investitorilor,

asigurarea accesului facil și structurat la date, îmbunătățirea transparenței piețelor de instrumente financiare.

Adoptarea proiectului de act normativ este necesară pentru asigurarea transpunerii legislației europene. Neadoptarea proiectului de act normativ ar implica dezavantaje pentru piața de capital din România față de alte piețe din UE, ar presupune nerespectarea obligațiilor ce revin României în calitate de stat membru UE și ar atrage aplicarea de sancțiuni României legate de netranspunerea la nivel național a prevederilor legislației comunitare.

2.3 Schimbări preconizate

Directiva (UE) 2024/790 face parte din același pachet legislativ cu *Regulamentul (UE) 2024/791 al Parlamentului European și al Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 în ceea ce privește sporirea transparenței datelor, eliminarea obstacolelor din calea creării unor sisteme centralizate de raportare, optimizarea obligațiilor de tranzacționare și interzicerea primirii de plăți pentru fluxul de ordine*, având ca obiectiv comun îmbunătățirea transparenței piețelor de instrumente financiare.

Directiva (UE) 2024/790 modifică exclusiv MiFID II și vizează în special dispozițiile referitoare la sistemele de tranzacționare.

Această directivă de modificare a MiFID II trebuie citită împreună cu Regulamentul (UE) 2024/791 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 600/2014 (MiFIR) întrucât modificările aduse MiFID II și MiFIR sunt intercorelate. Unele prevederi din MiFID referitoare la sistemele multilaterale de instrumente financiare sunt preluate în MiFIR pentru a oferi claritate participanților la piață, pentru a garanta condiții de concurență echitabile, pentru a îmbunătăți funcționarea pieței interne și pentru a asigura o aplicare uniformă a cerinței ca sistemele hibride să desfășoare activități de tranzacționare multilaterale numai dacă dețin o licență de autorizare ca piață reglementată, ca MTF sau ca OTF. Totodată, prin Regulamentul (UE) 2024/791 se introduce transmiterea obligatorie a datelor către furnizorul sistemului centralizat de raportare și se urmărește îmbunătățirea calității datelor, inclusiv prin armonizarea sincronizării ceasurilor profesionale. În aceste condiții, prin Directiva (UE) 2024/790 se abrogă prevederile corespunzătoare din MiFID și se corelează prevederile MiFID cu noile prevederi din MiFIR. Pentru a evita paralelismul legislativ este necesară abrogarea acelor prevederi din Legea nr. 126/2018 care la momentul elaborării Legii nr. 126/2018 au asigurat transpunerea MiFID, iar în prezent au fost preluate ca atare sau cu

modificări prin Regulamentul (UE) 2024/791 și abrogate din MiFID. De exemplu, dispozițiile art. 5 alin. (5)-(7) din Legea nr. 126/2018 trebuie abrogate întrucât cerințele respective se regăsesc în MiFIR, așa cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2024/791. Alte modificări cuprinse în proiectul de lege au la bază modificările aduse MiFID prin Directiva (UE) 2024/790 și vizează introducerea cerinței ca o piață reglementată să aibă cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, similar cerinței pentru MTF și OTF, eliminarea cerinței de raportare prevăzută la articolul 27 alineatul (3) din MiFID (suspendată timp de doi ani prin Directiva (UE) 2021/338) referitoare la calitatea execuției tranzacțiilor în condițiile în care se preconizează că datele ce vor fi difuzate de sistemul centralizat de raportare pot fi utilizate pentru a dovedi buna executare. Astfel, este necesară abrogarea art. 94 alin. (1) din Legea nr. 126/2018.

Totodată, proiectul de lege reglementează posibilitatea operatorului de piață de a fi în măsură să întrerupă sau să restricționeze temporar tranzacționarea în situații de urgență.

De asemenea, proiectul de lege cuprinde dispoziții referitoare la sancțiuni ca urmare a modificărilor efectuate la nivelul MiFID și MiFIR, pentru care statele membre trebuie să prevadă sancțiuni la nivel național.

Directiva (UE) 2024/790 are ca termen de transpunere data de 29 septembrie 2025.

Directiva (UE) 2023/2864 (ESAP) face parte din pachetul ESAP care conține *Regulamentul (UE) 2023/2859 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate*. Directiva a fost emisă pentru a facilita funcționarea punctului unic de acces european care are ca scop să îmbunătățească accesul public la informațiile financiare și nefinanciare ale entităților. Prin această directivă nu se impun raportări suplimentare, ci se introduce obligația publicării anumitor informații prin punctul unic de acces european. Directiva (UE) 2023/2864 modifică 16 directive europene, inclusiv MiFID.

Modificarea MiFID este prevăzută la articolul 12 din Directiva (UE) 2023/2864 și vizează stabilirea informațiilor relevante din sfera MiFID ce trebuie publicate în ESAP și desemnarea organismelor de colectare la nivel național, pentru colectarea respectivelor informații.

Directiva (UE) 2023/2864 are ca termen de transpunere 10 ianuarie 2026, urmând ca cerințele de raportare către ESAP să fie aplicabile 10 ianuarie 2030.

Având în vedere că ambele directive modifică MiFID II, transpusă în România prin Legea nr. 126/2018, întrucât modificările aduse prin acestea se întrepătrund, iar termenele de transpunere a celor două directive sunt apropiate, a fost elaborat un singur proiect de lege care cuprinde modificările necesare atât pentru transpunerea integrală a Directivei (UE) 2024/790, cât și pentru transpunerea art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864.

De asemenea, prin acest proiect de lege se mai aduc următoarele modificări ale Legii nr. 126/2018:

- completarea art. 5 alin. (1) și (2) în sensul refacerii referințelor pentru includerea art. 255 în enumerarea din lege pentru transpunerea completă a art. 1 alin. (3) și (4) din MiFID;
- revizuirea termenului definit la art. 3 alin. (1) pct. 36 – întrucât la transpunerea MiFID a fost preluată traducerea oficială a directivei, dar ulterior s-a constatat că aceasta este incompletă, traducerea completă fiind *instrumente financiare derivate pe mărfuri* și nu doar *instrumente financiare derivate* așa cum apare în prezent în lege;
- revizuirea definiției opțiunilor binare prevăzută la art. 3 alin. (1) pct. 50 pentru corelarea cu definiția furnizată de ESMA și introducerea unor excepții de la interdicția prevăzută la art. 104 alin. (1) din Lege similare prevederilor art. 1 pct. 3 din Decizia ESMA 2019/509;
- completarea art. 253 alin. (8) din lege pentru preluarea completă a primului paragraf al art. 71 alin. (3) din MiFID întrucât, pe parcursul procesului de adoptare a Legii nr. 126/2018, dintr-o eroare materială prima teză a alineatului nu a mai fost păstrată în alineat. Precizăm că forma aprobată de Senatul României includea prima teză a alineatului, respectiv „(8) A.S.F. se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul său de internet pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare. (...)”.

A.S.F., în calitate de autoritate competentă pentru S.S.I.F. și pentru sistemele de tranzacționare, conform atribuțiilor sale și competențelor sale conferite prin *Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare* și prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de

instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, va urmări aplicarea cerințelor ce rezultă din acest act normativ.

B.N.R., în calitate de autoritate competentă pentru instituțiile de credit, conform competențelor sale conferite prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, va urmări aplicarea cerințelor ce rezultă din acest act normativ.

2.4 Alte informații

Nu este cazul

Secțiunea a 3-a:

Impactul socioeconomic

3.1 Descrierea generală a beneficiilor și costurilor estimate ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ

Apreciem că prin modificările propuse, entitățile din sfera pieței de capital, inclusiv investitorii și potențialii investitori vor beneficia de o transparență îmbunătățită și de o accesare facilă și structurată la informațiile necesare pentru a putea adopta decizii de investiții informate. În ceea ce privește publicarea datelor la nivel centralizat, apreciem că astfel se va reduce dispersarea informațiilor, se va îmbunătăți circulația informațiilor, atât în interiorul statelor membre, cât și la nivel transfrontalier și va spori utilizarea digitală a acestor informații.

Entitățile vizate de cerințele de raportare vor trebui să își adapteze procedurile și sistemele informatice la noile cerințe.

3.2 Impactul social

Principalul impact social al prezentului proiect de lege se va resimți la nivelul investitorilor. Investitorii și entitățile din mediul economic vor avea acces electronic la toate informațiile relevante printr-o platformă centralizată, societatea în ansamblu putând beneficia de creșterea încrederii în sectorul serviciilor financiare și de o eficientizare a pieței de capital.

3.3 Impactul asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului

Nu este cazul.

3.4 Impactul macroeconomic

Prin îmbunătățirea circulației informațiilor și facilitarea accesului la acestea, participanții la piață vor avea o vizibilitate mai mare, egală și nediscriminatorie în fața investitorilor, a analiștilor, a intermediarilor, a cercetătorilor sau a fondurilor. Astfel, se vor crea premisele pentru noi oportunități de finanțare care vor contribui la o mai bună alocare a capitalului și la reducerea costului capitalului, precum și la o mai mare reziliență a pieței interne.

3.4.1 Impactul asupra economiei și asupra principalilor indicatori macroeconomici

Nu este cazul

3.4.2 Impactul asupra mediului concurențial și domeniul ajutoarelor de stat

Nu este cazul

3.5. Impactul asupra mediului de afaceri

Noile prevederi propuse prin proiectul de lege sunt benefice pentru întreg mediul de afaceri.

3.6 Impactul asupra mediului înconjurător

În ceea ce privește impactul asupra mediului, proiectul de lege va încuraja o utilizare sporită a datelor digitale, astfel încât mediul înconjurător nu va fi afectat.

3.7 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva inovării și digitalizării

Entitățile vizate vor trebui să aibă în vedere adaptarea sistemelor de raportare astfel încât raportările să respecte formatul cerut pentru a putea fi prelucrate.

3.8 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva dezvoltării durabile

Nu este cazul

3.9 Alte informații

Nu este cazul

Secțiunea a 4-a

Impactul financiar asupra bugetului general consolidat atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani), inclusiv informații cu privire la cheltuieli și venituri.

- în mii lei (RON) -						
Indicatori	Anul curent	Următorii patru ani				Medi a pe cinci ani
1	2	3	4	5	6	7
4.1 Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care:	Estimăm că impactul financiar va fi pozitiv prin încasările la bugetul de stat determinate de investițiile în produsele și serviciile financiare ce fac obiectul acestei legi.					
a) buget de stat, din acesta:						
i. impozit pe profit						
ii. impozit pe venit						
b) bugete locale						
i. impozit pe profit						
c) bugetul asigurărilor sociale de stat:						
i. contribuții de asigurări						
d) alte tipuri de venituri (se va menționa natura acestora)						
4.2 Modificări ale cheltuielilor bugetare, plus/minus, din care:	Nu este cazul					
a) buget de stat, din acesta:						
i. cheltuieli de personal						
ii. bunuri și servicii						
b) bugete locale:						
i. cheltuieli de personal						
ii. bunuri și servicii						
c) bugetul asigurărilor sociale de stat:						
i. cheltuieli de personal						
ii. bunuri și servicii						

d) alte tipuri de cheltuieli (se va menționa natura acestora)						
4.3 Impact financiar, plus/minus, din care:	Prezentul act normativ nu se referă la acest subiect					
a) buget de stat						
b) bugete locale						
4.4 Propuneri pentru acoperirea creșterii cheltuielilor bugetare	Prezentul act normativ nu se referă la acest subiect					
4.5 Propuneri pentru a compensa reducerea veniturilor bugetare	Prezentul act normativ nu conduce la reducerea veniturilor bugetare					
4.6 Calcule detaliate privind fundamentarea modificărilor veniturilor și/sau cheltuielilor bugetare	Nu este cazul					
4.7 Prezentarea, în cazul proiectelor de acte normative a căror adoptare atrage majorarea cheltuielilor bugetare, a următoarelor documente: Nu este cazul.						
4.8 Alte informații Nu este cazul						

Secțiunea a 5-a:

Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare

5.1 Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ
Se va avea în vedere modificarea actelor normative secundare pentru corelarea cu noile prevederi din proiectul de lege.
5.2 Impactul asupra legislației în domeniul achizițiilor publice
Nu este cazul
5.3 Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația UE (în cazul proiectelor ce transpun sau asigură aplicarea unor prevederi de drept UE)
Nu este cazul

5.3.1 Măsuri normative necesare transpunerii directivelor UE

Proiectul de lege asigură transpunerea Directivei (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și a art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european.

5.3.2 Măsuri normative necesare aplicării actelor legislative UE

Nu este cazul

5.4 Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene

Nu este cazul

5.5 Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente asumate

Nu este cazul

5.6. Alte informații

Nu este cazul

Secțiunea a 6-a:

Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ

6.1 Informații privind neaplicarea procedurii de participare la elaborarea actelor normative

Proiectul de lege a fost supus consultării publice prin publicarea pe site-ul Ministerului Finanțelor în data de 11.03.2025.

6.2 Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate.

Proiectul de act normativ se supune consultării publice prin publicarea pe site-ul Ministerului Finanțelor astfel încât toate părțile interesate, inclusiv entități vizate sau asociații profesionale, să poată transmite observații și propuneri.

6.3 Informații despre consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale

Nu este cazul

6.4 Informații privind puncte de vedere/opinii emise de organisme consultative constituite prin acte normative

Nu este cazul

6.5 Informații privind avizarea de către:

- a) Consiliul Legislativ – este necesar avizul.
- b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării – nu este cazul
- c) Consiliul Economic și Social – este necesar avizul.
- d) Consiliul Concurenței – nu este necesar avizul.
- e) Curtea de Conturi – nu este cazul

6.6 Alte informații – nu este cazul

Secțiunea a 7-a:

Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ

7.1 Informarea societății civile cu privire la elaborarea proiectului de act normativ

Prezentul act normativ a fost elaborat cu aplicarea prevederilor Legii nr. 52/2003 privind transparența decizională în administrația publică.

Prezentul act normativ se publică, pentru consultare publică, pe site-ul Ministerului Finanțelor.

7.2 Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice.

Nu este cazul.

Secțiunea a 8-a:

Măsuri privind implementarea, monitorizarea și evaluarea proiectului de act normativ

8.1 Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ

Nu este cazul

8.2 Alte informații

Nu este cazul

Având în vedere cele prezentate, supunem aprobării proiectul de *LEGE pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.*

MINISTRUL FINANTELOR

Alexandru NAZARE

AVIZĂM FAVORABIL

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHIERĂ FINANCIARĂ

Președinte

Alexandru PETRESCU

BANCA NAȚIONALĂ A ROMÂNIEI

Guvernator

Mugur Constantin ISĂRESCU

MINISTRUL AFACERILOR EXTERNE

Oana-Silvia TOIU

MINISTRUL JUSTIȚIEI

Radu MARINESCU

LEGE

pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

- PROIECT -

Parlamentul României adoptă prezenta lege.

Art. I - Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 521 din 26 iunie 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

1. La articolul 3 alineatul (1), punctul 36 se modifică și va avea următorul cuprins:
 „36. instrumente financiare derivate pe mărfuri - instrumente financiare derivate astfel cum sunt definite la art. 2 alin. (1) pct. 30 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;”

2. La articolul 3 alineatul (1), punctul 47 se modifică și va avea următorul cuprins:
 „47. *operator independent* - firmă de investiții care, în mod organizat, frecvent și sistematic, efectuează tranzacții pe cont propriu cu instrumente de capitaluri proprii prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui sistem multilateral de tranzacționare sau a unui sistem organizat de tranzacționare, fără a administra un sistem multilateral, sau care alege statutul de operator independent;”

3. La articolul 3 alineatul (1), punctul 50, litera a) se modifică și va avea următorul cuprins:

„a) plata este limitată la:

- (i) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil; și
- (ii) o sumă fixă determinată în prealabil sau egală cu zero, dacă activul suport al instrumentului financiar derivat nu întrunește una sau mai multe condiții determinate în prealabil.”

4. La articolul 3 alineatul (1), punctul 50, după litera a) se introduce o nouă literă, lit. a¹), cu următorul cuprins:

„a¹) plata se efectuează numai la lichidare sau la scadență;”

5. La articolul 3 alineatul (1), punctul 67 se modifică și va avea următorul cuprins:
 „67. *sistem multilateral* - un sistem multilateral astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) punctul 11 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;”

6. La articolul 5, alineatele (1) și (2) se modifică și vor avea următorul cuprins:
 „Art. 5 (1) Dispozițiile art.2, art.6 alin.(4), art.10-12, 14, 15, 18, art.21 alin.(1), art. 25, 48, 49-56, 60, 61, art.62 alin.(3) și (4), art.63-65, 67-74, art.76 alin.(1), art.77-103, art.105-109, art.110 alin. (8) și (9), art.111-113, 115, 116, art.118-121, art.236 alin.(1) - (4), art.238, 243, 243¹ cu excepția informațiilor menționate la art. 136 alin. (3), precum și dispozițiile art. 244, art. 252-255, 257, 259, art.261-263, 270 și 271 se aplică și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr.99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.227/2007, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care acestea furnizează unul sau mai multe servicii de investiții și/sau desfășoară una sau mai multe activități de investiții.

(2) Dispozițiile art. 2, art. 21 alin. (1), art. 25, 48, 50, 51, 54, art. 78-90, art. 95-103, art. 236 alin. (1)-(3), art. 252-255, art. 261-263 se aplică, de asemenea, S.S.I.F. și instituțiilor de credit autorizate în temeiul Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, în cazul în care vând clienților depozite structurate sau le furnizează consultanță de investiții cu privire la acestea.”

7. La articolul 5 alineatele (5)-(7) se abrogă.

8. La articolul 6 alineatul (1) litera d), punctul 2 se modifică și va avea următorul cuprins:

„2. sunt participanți sau membri ai unei piețe reglementate sau ai unui SMT, cu excepția entităților nefinanciare care execută, într-un loc de tranzacționare, tranzacții în scopul gestiunii lichidităților sau tranzacții care pot fi măsurate în mod obiectiv ca reducând riscurile direct legate de activitatea comercială sau de activitatea de finanțare a trezoreriei a acestor entități nefinanciare sau a grupurilor lor;”

9. La articolul 91, alineatul (4) se abrogă.

10. La articolul 92, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 92. - (1) În urma executării unei tranzacții în numele unui client cu instrumente financiare care fac obiectul obligației de tranzacționare prevăzute la art. 23 și art. 28 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, S.S.I.F. informează clientul cu privire la locul în care a fost executat ordinul.”

11. La articolul 92, alineatele (2) și (3) se abrogă.

12. La articolul 94, alineatul (1) se abrogă.

13. La articolul 94, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(3) S.S.I.F. are obligația de a examina în mod regulat dacă locurile de executare prevăzute de politica de executare a ordinelor permit obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă trebuie să opereze modificări ale dispozițiilor proprii în materie de executare.”

14. La articolul 104, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alin. (1¹), cu următorul cuprins:

„(1¹) Dispozițiile alin. (1) nu se aplică în cazul:

a) opțiunii binare pentru care suma mai mică dintre cele două sume fixe determinate în prealabil este cel puțin egală cu plata totală efectuată de clientul de retail pentru opțiunea binară, incluzând comisioanele, comisioanele de tranzacționare și celelalte costuri aferente;

b) opțiunii binare care întrunește următoarele condiții:

(i) termenul de la emisiune la scadență este de cel puțin 90 de zile calendaristice;

(ii) este pus la dispoziția publicului un prospect elaborat și aprobat în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată, și de abrogare a Directivei 2003/71/CE; și

(iii) opțiunea binară nu expune furnizorul la riscul de piață pe toată durata termenului opțiunii binare, iar furnizorul sau oricare dintre entitățile din grupul acestuia nu înregistrează alte

profituri sau pierderi din opțiunea binară în afară de comisioanele declarate anterior, comisioanele de tranzacționare sau celelalte costuri aferente.”

15. La articolul 105, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2¹), cu următorul cuprins:

„(2¹) S.S.I.F. și operatorii de piață care administrează un SMT sau un SOT dispun de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinesc standardele de calitate a datelor în temeiul articolului 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014.”

16. La articolul 106, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3¹), cu următorul cuprins:

„(3¹) Informațiile menționate la alin. (3) se transmit A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243².”

17. La articolul 108, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (2¹), cu următorul cuprins:

„(2¹) Orice informație menționată la alin. (2) lit. c), d) și f) se transmite și A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243¹.”

18. La articolul 136, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alin. (3¹), cu următorul cuprins:

„(3¹) Informațiile menționate la alin. (3) se transmit A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243¹.”

19. La articolul 137 alineatul (1), după litera f) se introduc două noi litere, lit. f¹) și f²), cu următorul cuprins:

„f¹) dispune de mecanisme prin care să se asigure că îndeplinește standardele de calitate a datelor prevăzute la articolul 22b din Regulamentul (UE) nr. 600/2014;

f²) are cel puțin trei membri sau utilizatori activi în mod real, fiecare dintre aceștia având posibilitatea de a interacționa cu toți ceilalți în ceea ce privește formarea prețurilor.”

20. La articolul 138, alineatul (6) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(6) Operatorul de piață poate întrerupe sau restricționa temporar tranzacționarea în situații de urgență sau în situațiile în care există o evoluție semnificativă a prețurilor unui instrument financiar pe piața respectivă sau pe o piață conexă în decursul unei perioade scurte și, în cazuri excepționale, poate anula, modifica sau corecta orice tranzacție.”

21. La articolul 139, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 139. - (1) Operatorul de piață al unei piețe reglementate se asigură că parametrii operațiunilor de întrerupere sau restricționare a tranzacționării prevăzute la art. 138 alin.(6) sunt calibrați într-un mod adecvat, astfel încât iau în considerare lichiditatea diferitelor categorii și subcategorii de active, modelul de piață și tipurile de utilizatori și sunt suficienți pentru a evita întreruperile semnificative ale continuității activității de tranzacționare.”

22. La articolul 140, după alineatul (1) se introduc două noi alineate, alin. (1¹) și (1²), cu următorul cuprins:

„(1¹) Operatorul de piață al unei piețe reglementate publică pe site-ul său de internet informații cu privire la împrejurările care conduc la întreruperea sau limitarea tranzacționării și la principiile pe baza cărora se stabilesc principalii parametri tehnici utilizați în acest scop.

(1²) În cazul în care operatorul de piață al unei piețe reglementate nu întrerupe sau nu restricționează tranzacționarea astfel cum se menționează la art. 138 alin. (6) și art. 139 alin. (1), în pofida unei evoluții semnificative a prețurilor care afectează un instrument financiar sau instrumentele financiare conexe și care creează condiții de tranzacționare de natură să perturbe stabilitatea unei sau mai multor piețe, A.S.F. este în măsură să ia măsurile corespunzătoare, conform prevederilor Legii nr. 126/2018 și ale Regulamentului (UE) 600/2014, pentru a restabili funcționarea normală a piețelor, inclusiv recurgând la competențele de supraveghere menționate la articolul 236 alin. (3) lit. m) - p).”

23. La articolul 145, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (3), cu următorul cuprins:

„(3) Pentru acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare, denumit în continuare ISIN, eliberat în afara Spațiului Economic European, denumit în continuare SEE, sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, astfel cum se menționează la art. 23 alin. (1) lit. (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al lichidității se află într-o țară terță, piața reglementată poate prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.”

24. Articolul 146 se abrogă.

25. La articolul 149, alineatele (6) și (7) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„(6) A.S.F. face publică de îndată și comunică ESMA și autorităților competente ale celorlalte state membre decizia menționată la alin. (4).

(7) Prevederile alin. (4) și (5) se aplică în mod corespunzător și în cazul în care A.S.F. este notificată de o autoritate competentă din alt stat membru în legătură cu suspendarea sau retragerea de la tranzacționare a unui instrument financiar.”

26. După articolul 150 se introduce un nou articol, art. 150¹, cu următorul cuprins:

„Art. 150¹. - Informațiile menționate la art. 149 alin. (3) și art. 150 se transmit A.S.F. în conformitate cu prevederile art. 243².”

27. Titlul Capitolului I al Titlului IV se modifică după cum urmează:

„CAPITOLUL I

Limitele pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și mecanismele de control al administrării pozițiilor în cazul instrumentelor financiare derivate pe mărfuri și al instrumentelor financiare derivate pe certificate de emisii”

28. La articolul 159, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:

„Art. 159. - (1) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii aplică mecanisme de control al administrării pozițiilor.”

29. La articolul 159, alineatul (2), litera b) se modifică și va avea următorul cuprins:

„b) obține informații de la persoane, inclusiv toată documentația relevantă, privind dimensiunea și scopul unei poziții sau al unei expuneri generate, informații privind beneficiarii reali sau subiacenți, orice practică concertată și orice activ sau pasiv conex de pe piața activului-suport, inclusiv, după caz, în legătură cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe certificate de emisii sau cu pozițiile deținute pentru instrumente financiare derivate pe mărfuri care sunt bazate pe același activ-suport și au aceleași caracteristici în alte locuri de tranzacționare și în contracte extrabursiere echivalente din punct de vedere economic prin intermediul membrilor sau al participanților;”

30. La articolul 161, partea introductivă a alineatului (1) și litera a) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„Art. 161. - (1) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în cadrul căruia se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii:

a) fac publice:

(i) în cazul locurilor de tranzacționare în care sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, două rapoarte săptămânale, dintre care unul exclude contractele pe opțiuni, cu pozițiile agregate deținute de diferitele categorii de persoane pentru diferitele instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii tranzacționate în cadrul locului lor de tranzacționare, specificând numărul de poziții lungi și scurte pe astfel de categorii, modificările intervenite de la raportul anterior, procentul reprezentat de fiecare categorie din totalul pozițiilor deschise și numărul de persoane din fiecare categorie care dețin o poziție, în conformitate cu prevederile alin. (5)-(7);

(ii) pentru locurile de tranzacționare în care nu sunt tranzacționate contracte pe opțiuni, un raport săptămânal privind elementele prevăzute la punctul (i);”

31. La articolul 161, după alineatul (2¹) se introduc două noi alineate, alin. (2²) și (2³), cu următorul cuprins:

„(2²) S.S.I.F., instituțiile de credit sau operatorii de piață care administrează un loc de tranzacționare în care se tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii comunică A.S.F. și ESMA rapoartele menționate la alin. (1) lit. a).

(2³) Informațiile menționate la alin. (1) lit. a) se transmit ESMA în conformitate cu prevederile art. 243³.”

32. La articolul 161, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:

„(3) S.S.I.F. sau instituția de credit care tranzacționează instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente derivate pe certificate de emisii, în afara unui loc de tranzacționare,

pune la dispoziția autorității centrale competente menționate la art. 158 sau, în cazul în care nu există o autoritate centrală competentă, a autorității competente din locul de tranzacționare în care sunt tranzacționate instrumentele financiare derivate pe mărfuri sau instrumentele derivate pe certificatele de emisii, cel puțin o dată pe zi, o defalcare completă a pozițiilor lor luate în cadrul contractelor extrabursiere echivalente din punct de vedere economic, precum și a pozițiilor clienților lor și ale clienților respectivilor clienți, până la nivel de client final, în conformitate cu art. 26 din Regulamentul (UE) nr.600/2014, cu modificările și completările ulterioare, și, dacă este cazul, cu art. 8 din Regulamentul (UE) nr. 1.227/2011.”

33. La articolul 161, partea introductivă a alineatului (5) și litera e) se modifică și vor avea următorul cuprins:

„(5) Persoanele care dețin poziții pe un instrument financiar derivat pe mărfuri sau pe un instrument financiar derivat pe certificat de emisii sunt clasificate de S.S.I.F., instituția de credit sau de operatorul de piață care administrează locul de tranzacționare respectiv, în funcție de natura activității lor principale, ținând seama de orice autorizație aplicabilă, în calitate de:

.....

e) în cazul instrumentelor derivate pe certificate de emisii, operatori cărora le revin obligații de conformitate în temeiul Hotărârii Guvernului nr. 780/2006, cu modificările și completările ulterioare, și al Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 115/2011, aprobată prin Legea nr. 163/2012, cu modificările și completările ulterioare.”

34. La articolul 234, după litera d) se introduce o nouă literă, lit. e), cu următorul cuprins:

„e) organismul de colectare în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, denumit în continuare *Regulamentul (UE) 2023/2859*, pentru colectarea informațiilor menționate la art. 99 alin. (1), art. 106 alin. (3), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f), la art.136 alin. (3), art. 149 alin. (3), (6) și (7), art. 150, iar în ceea ce privește informațiile menționate la art. 253 alin. (1) – (7), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență, în scopul punerii la dispoziție în ESAP. Până la data de 9 ianuarie 2030, A.S.F. informează ESMA cu privire la faptul că este organism de colectare.”

35. La articolul 234¹, după litera b) se introduce o nouă literă, lit. c), cu următorul cuprins:

„c) organismul de colectare în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859 al Parlamentului European și al Consiliului din 13 decembrie 2023 de înființare a unui punct unic de acces european care oferă acces centralizat la informațiile puse la dispoziția publicului relevante pentru serviciile financiare, pentru piețele de capital și pentru durabilitate, denumit în continuare *Regulamentul (UE) 2023/2859*, pentru colectarea informațiilor menționate la art. 106 alin. (3) și art. 253 alin. (1) – (7), exclusiv pentru entitățile aflate în aria sa de competență potrivit dispozițiilor art. 2 alin. (2) și (3), în scopul punerii la dispoziție în ESAP. Până la data de 9 ianuarie 2030, BNR informează ESMA cu privire la faptul că este organism de colectare.”

36. După articolul 243 se introduce un nou capitol, cap. II¹, cuprinzând art. 243¹ - 243⁴, cu următorul cuprins:

„Capitolul II¹

Punerea la dispoziție a informațiilor în punctul unic de acces european

„Art. 243¹. - (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, atunci când publică orice informație menționată la art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f) și la articolul 136 alin. (3), S.S.I.F., operatorii de piață sau emitenții transmit concomitent informațiile respective către A.S.F. pentru a fi puse la dispoziție în punctul unic de acces european (ESAP) înființat în temeiul Regulamentului (UE) 2023/2859.

(2) Informațiile menționate la art. 108 alin. (2) lit. c), d) și f) și la articolul 136 alin. (3) respectă următoarele cerințe:

a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859, sau, în cazul în care acest lucru este prevăzut de legislația europeană, într-un format prelucrabil automat, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 4 din regulamentul respectiv;

b) sunt însoțite de următoarele metadate, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 7 din Regulamentul (UE) 2023/2859:

(i) toate denumirile S.S.I.F., ale operatorului de piață sau ale emitentului la care se referă informațiile;

(ii) identificatorul entității juridice al S.S.I.F., al operatorului de piață sau al emitentului, astfel cum este precizat în temeiul art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

(iii) categoria de dimensiune a S.S.I.F., a operatorului de piață sau a emitentului, astfel cum este precizată în temeiul art. 7 alin. (4) lit. (d) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

(iv) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în temeiul art. 7 alin. (4) lit. (c) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

(v) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.

(3) În scopul transmiterii informațiilor prevăzute la alin. (2) lit. b) pct. (ii), S.S.I.F., operatorii de piață și emitenții obțin un identificator al entității juridice.

Art. 243² – (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, A.S.F., în calitate de organism de colectare, face demersurile necesare pentru ca informațiile prevăzute la art. 106 alin. (3), art. 149 alin. (3), (6) și (7), art. 150 și art. 253 alin. (1) – (7) în legătură cu entitățile aflate în aria sa de competență, să fie puse la dispoziție în ESAP.

(2) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, BNR, în calitate de organism de colectare, face demersurile necesare pentru ca informațiile prevăzute la art. 106 alin. (3) și art. 253 alin. (1)-(7) în legătură cu entitățile aflate în aria sa de competență să fie puse la dispoziție în ESAP.

(3) Informațiile prevăzute la alin. (1) și (2) respectă următoarele cerințe:

a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;

b) sunt însoțite de următoarele metadate:

(i) toate denumirile S.S.I.F. sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;

(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al S.S.I.F. sau al operatorului de piață, astfel cum este prevăzut în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (c) din regulamentul respectiv;

(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.

Art. 243³. – (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, informațiile prevăzute la art. 12 alin. (1) și (2), art. 70 alin. (4) și art. 161 alin. (1) lit. a) sunt puse la dispoziție în ESAP.

(2) În scopul alin. (1), informațiile se transmit ESMA în calitate de organism de colectare, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 2 din Regulamentul (UE) 2023/2859.

(3) Informațiile prevăzute la alin. (1) respectă următoarele cerințe:

a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;

b) sunt însoțite de următoarele metadate:

(i) toate denumirile S.S.I.F. sau ale operatorului de piață la care se referă informațiile;

(ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al S.S.I.F. sau al operatorului de piață, astfel cum este prevăzut în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;

(iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (c) din regulamentul respectiv;

(iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.

Art. 243⁴ – (1) Începând cu data de 10 ianuarie 2030, A.S.F. face demersurile necesare pentru ca informațiile prevăzute la art. 99 alin. (1) să fie puse la dispoziție în ESAP.

(2) Informațiile prevăzute la alin. (1) respectă următoarele cerințe:

a) sunt prezentate într-un format care permite extragerea de date, în sensul definiției prevăzute la art. 2 pct. 3 din Regulamentul (UE) 2023/2859;

b) sunt însoțite de următoarele metadate:

(i) toate denumirile agentului delegat la care se referă informațiile;

- (ii) dacă este disponibil, identificatorul entității juridice al agentului delegat, astfel cum este prevăzut în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (b) din Regulamentul (UE) 2023/2859;
- (iii) tipul de informații, astfel cum sunt clasificate în baza prevederilor art. 7 alin. (4) lit. (c) din regulamentul respectiv;
- (iv) o mențiune care să indice dacă informațiile conțin date cu caracter personal.”

37. La articolul 253, după alineatul (7) se introduce un nou alineat, alin. (7¹), cu următorul cuprins:

„(7¹) A.S.F. se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe site-ul său de internet pentru o perioadă de cel puțin 5 ani de la publicare.”

38. La articolul 261 alineatul (1) litera a), punctul (xxxii) se abrogă.

39. La articolul 261 alineatul (1) litera b), se modifică și va avea următorul cuprins:

„b) încălcarea următoarelor cerințe și obligații din Regulamentul (UE) nr. 600/2014:

- (i) art. 3 alin. (1) și (3);
- (ii) art. 4 alin. (3) primul paragraf;
- (iii) art. 5;
- (iv) art. 6;
- (v) art. 7 alin. (1) al treilea paragraf prima teză;
- (vi) art. 8 alin. (1);
- (vii) art. 8a alin. (1) și (2);
- (viii) art. 8b;
- (ix) art. 10;
- (x) art. 11 alin. (1) al doilea paragraf prima teză, alin. (1a) al doilea paragraf, alin. (1b) și alin. (3) al patrulea paragraf;
- (xi) art. 11a alin. (1) al doilea paragraf prima teză și al patrulea paragraf;
- (xii) art. 12 alin. (1);
- (xiii) art. 13 alin. (1) și (2);
- (xiv) art. 14 alin. (1) – (3);
- (xv) art. 15 alin. (1) primul paragraf, al doilea paragraf prima și a treia teză și al patrulea paragraf, alin. (2) și alin. (4) a doua teză;
- (xvi) art. 17 alin. (1) a doua teză;
- (xvii) art. 20 alin. (1) și (1a) și alin. (2) prima teză;
- (xviii) art. 21 alin. (1)-(3);
- (xix) art. 22 alin. (2);
- (xx) art. 22a alin. (1) și alin. (5)-(8);
- (xxi) art. 22b alin. (1);
- (xxii) art. 22c alin. (1);
- (xxiii) art. 23 alin. (1) și (2);
- (xxiv) art. 25 alin. (1) și (2);
- (xxv) art. 26 alin. (1) primul paragraf, alin. (2)-(5), alin. (6) primul paragraf și alin. (7) primele cinci paragrafe și al optulea paragraf;
- (xxvi) art. 27 alin. (1);

(xxvii) art. 27f alin. (1), (2) și (3), art. 27g alin. (1)-(5) și art. 27i alin. (1)-(4), atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3);
(xxviii) art. 28 alin. (1);
(xxix) art. 29 alin. (1) și (2);
(xxx) art. 30 alin. (1);
(xxxi) art. 31 alin. (3);
(xxxii) art. 35 alin. (1)-(3);
(xxxiii) art. 36 alin. (1)-(3);
(xxxiv) art. 37 alin. (1) și (3);
(xxxv) art. 39a;
(xxxvi) art. 40-42;”

40. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 8 se introduc două noi puncte, punctele 9 și 10, cu următorul cuprins:

„9. art. 12 din Directiva (UE) 2023/2864 a Parlamentului European și a Consiliului din 13 decembrie 2023 de modificare a anumitor directive în ceea ce privește înființarea și funcționarea punctului unic de acces european, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, din 20 decembrie 2023, prin care se introduce art. 87a în directiva 2014/65/UE.

10. Directiva (UE) 2024/790 a Parlamentului European și a Consiliului din 28 februarie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene (JOUE), seria L, din 8 martie 2024, prin care se modifică directiva 2014/65/UE.”

Art. II. - Prezenta lege intră în vigoare la 3 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I, cu excepția prevederilor:

a) art. I pct. 16-18, 26, 31 în ceea ce privește completarea art. 161 din Legea nr. 126/2018 cu alin. (2³), precum și ale art. I pct. 36, care intră în vigoare la 10 ianuarie 2030;

b) art. I pct. 38 și 39, care intră în vigoare în 10 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Această lege a fost adoptată de Parlamentul României, cu respectarea prevederilor art. 75 și ale art. 76 alin. (2) din Constituția României, republicată.

PREȘEDINTELE CAMEREI DEPUTAȚILOR

PREȘEDINTELE SENATULUI

București,

Nr.



Tabel privind analiza observațiilor Ministerului Justiției formulate în procesul de avizare interinstituțională a Proiectului de lege pentru modificarea și completarea Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025) - Extras -	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	2	3	4	5
I. Observații privind Expunerea de motive, privind necesitatea obținerii unor avize sau a respectării unor proceduri:				
1.		1. Analizând conținutul Expunerii de Motive, observăm că justificările aduse sunt destul de concise și că nu acoperă totalitatea intervențiilor legislative realizate prin prezentul proiect. Drept urmare, în vederea respectării prevederilor art. 31 din Legea nr. 24/2000, se impune completarea instrumentului de motivare și prezentare astfel încât fiecare intervenție legislativă ¹ să fie motivată.	1. Expunerea de motive cuprinde justificări atât pentru noile prevederi propuse, cât și pentru propunerile de abrogare a articolelor existente. Abrogarea prevederilor actuale are ca motivație principală evitarea paralelismului legislativ. Precizăm că unele prevederi din Legea nr. 126/2018 au asigurat transpunerea MiFID la momentul elaborării legii, iar în prezent au fost preluate ca atare sau cu modificări prin Regulamentul (UE) 2024/791 și abrogate din MiFID. De	

¹ inclusiv abrogările



Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025) - Extras -	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	2	3	4	5
		2. Se impune consultarea Autorității Naționale de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal în raport de prevederile din cuprinsul prezentului proiect care vizează prelucrarea unor date cu caracter personal². 3. Având în vedere obiectul de reglementare al proiectului de lege ce vizează intervenții normative asupra legislației în domeniul pieței de capital, în	exemplu, dispozițiile art. 5 alin. (5)-(7) din Legea nr. 126/2018 trebuie abrogate întrucât cerințele respective se regăsesc în MiFIR, așa cum a fost modificat prin Regulamentul (UE) 2024/791. 2. Ca urmare a observației referitoare la consultarea cu Autoritatea Națională de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal, întrucât Directiva (UE) 2023/2864 se întemeiază pe cerințele de raportare a informațiilor în vigoare prevăzute în MiFID II care sunt modificate prin această directivă și nu creează nicio nouă obligație suplimentară de raportare, iar din aceste considerente, apreciem că nu este necesară consultarea ANSPDCP. 3. Considerăm că modificările propuse intră în sfera atribuțiilor exclusiv a A.S.F. conform statutului autorității, nu generează obligații suplimentare de	

² A se vedea art. 1 pct. 34 și pct. 35.



Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025) - Extras -	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	2	3	4	5
		domeniul serviciilor financiare și ținând cont de faptul că potrivit art. 3 alin. (1) din HG nr. 700/2012 Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor „avizează proiecte de acte normative în domeniul protecției consumatorilor cu privire la fabricarea, ambalarea, etichetarea, conservarea, depozitarea, transportul, importul, comercializarea produselor, prestarea serviciilor, inclusiv a serviciilor financiare, precum și interzicerea penalităților asimetrice dintre client și prestatorul de servicii publice și alte servicii de interes general pentru abaterile contractuale, astfel încât acestea să nu pună în pericol viața, sănătatea sau securitatea consumatorilor ori să afecteze drepturile și interesele lor legitime pentru Protecția Consumatorilor” considerăm necesară avizarea proiectului de Lege inclusiv de către această instituție publică.	raportare și nu afectează investitorii și nici participanții la piața de capital, iar din acest motiv apreciem că nu este necesar avizul ANPC.	

II. Observații privind soluțiile legislative preconizate



Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025) - Extras -	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	2	3	4	5
2.	(c) alineatul (13) se elimină.			
3.	23. La articolul 145, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alin. (3), cu următorul cuprins: „(3) Pentru acțiunile cu un număr internațional de identificare a valorilor mobiliare, denumit în continuare ISIN, eliberat în afara Spațiului Economic European, denumit în continuare SEE, sau pentru acțiunile cu un ISIN din cadrul SEE care sunt tranzacționate într-un loc de tranzacționare dintr-o țară terță în moneda locală sau într-o monedă din afara SEE, astfel cum se menționează la art. 23 alin. (1) lit. (a) din Regulamentul (UE) nr. 600/2014, pentru care locul de tranzacționare care este piața cea mai relevantă din punctul de vedere al	2. La art. I pct. 23 prevederea potrivit căreia: „piața reglementată poate prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv” este lipsită de claritate, fiind preluată <i>ad litteram</i> din Directiva (UE) 2024/790. Din aceste prevederi trebuie să rezulte expres regulile de drept aplicabile, respectiv regulile care vor guverna activitatea economică a operatorilor de piață. Așa cum am arătat mai sus, transpunerea unei directive nu presupune preluarea fidelă a dispozițiilor acesteia în legislația națională, ci este necesară adaptarea prevederilor la specificul național al fiecărui stat membru.	Propunere nepreluată În conformitate cu prevederile art. 145 alin. (1) din Legea nr. 126/2018, regulile pieței reglementate trebuie să cuprindă prevederi privind pașii de cotare. Așadar, stabilirea prețului de cotare este un atribut al operatorului de piață și nivelul se stabilește prin regulile pieței. Menționăm că regulile pieței se supun aprobării A.S.F. înainte de intrarea în vigoare, iar operatorul de piață are obligația de a le publica în termen de 3 zile lucrătoare de la data aprobării acestora de către A.S.F. și nu pot fi aplicabile mai devreme de cea de-a 5-a zi lucrătoare de la data publicării acestora pe site-ul operatorului de piață, decât în situații justificate, cu aprobarea A.S.F.	

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025)	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	- Extras - 2	3	4	5
	lichidității se află într-o țară terță, piața reglementată poate prevedea același pas de cotare care se aplică locului de tranzacționare respectiv.”			
4.	39. La articolul 261 alineatul (1) litera b), se modifică și va avea următorul cuprins: „b) încălcarea următoarelor cerințe și obligații din Regulamentul (UE) nr. 600/2014: (i) art. 3 alin. (1) și (3); (ii) art. 4 alin. (3) primul paragraf; (iii) art. 5; (iv) art. 6; (v) art. 7 alin. (1) al treilea paragraf prima teză; (vi) art. 8 alin. (1); (vii) art. 8a alin. (1) și (2); (viii) art. 8b;	7. Potrivit art. 3 din OG nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor „ <i>Actele normative prin care se stabilesc contravenții vor cuprinde descrierea faptelor ce constituie contravenții și sanctiunea ce urmează să se aplice pentru fiecare dintre acestea (...)</i> ” În vederea respectării prevederilor anterior citate, precum și a art. 24 din Constituție, referitor la dreptul la apărare, apreciem necesară reanalizarea normelor propuse la art. 1 pct. 39 având în vedere că din conținutul acestor norme nu reiese descrierea faptelor care constituie contravenții și subiectul activ al acestora, fiind făcute simple trimiteri la articolele din cuprinsul Regulamentului UE	Propunere nepreluată În partea introductivă a art. 261 alin. (1) sunt enumerate persoanele vizate de sanțiuni, astfel încât subiectul activ al contravenției este prevăzut. În ceea ce privește propunerea de a reanaliza norma propusă la art. 1 pct. 39 din proiectul de lege pentru a descrie faptele ce constituie contravenții în sensul legii, apreciem că prin preluarea acesteia în integralitate există riscul de a nu surprinde în totalitate intenția reglementatorului european contemplată la nivelul prevederilor articolelor Regulamentului (UE) 600/2014, care stabilesc obligații în sarcina entităților care intră în domeniul de aplicare	

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025)	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	- Extras - 2 (ix)art. 10; (x)art. 11 alin. (1) al doilea paragraf prima teză, alin. (1a) al doilea paragraf, alin. (1b) și alin. (3) al patrulea paragraf; (xi) art. 11a alin. (1) al doilea paragraf prima teză și al patrulea paragraf; (xii)art. 12 alin. (1); (xiii)art. 13 alin. (1) și (2); (xiv)art. 14 alin. (1) – (3); (xv)art. 15 alin. (1) primul paragraf, al doilea paragraf prima și a treia teză și al patrulea paragraf, alin. (2) și alin. (4) a doua teză; (xvi)art. 17 alin. (1) a doua teză; (xvii)art. 20 alin. (1) și (1a) și alin. (2) prima teză;	3 600/2014. În acest sens, în jurisprudența recentă ³ a CCR s-a reținut <i>expressis verbis</i> că actele normative cu putere de lege și actele administrative cu caracter normativ prin care se stabilesc și se sancționează contravenții trebuie să întrunească toate condițiile de calitate ale normei: accesibilitate, claritate, precizie și previzibilitate.	4 a actului normativ european de directă aplicabilitate. La nivelul Directivei (UE) 65/2014 prin care se instituie sancțiunile pentru nerespectarea Regulamentului (UE) 600/2014 doar sunt enumerate articolele a căror încălcare se sancționează, fără a fi descrise respectivele fapte care constituie încălcări a actului normativ european. Prin urmare, pentru o aplicare corespunzătoare a regulamentului european considerăm că nu este adecvată modificarea art. 261 alin. (1) din Legea nr. 126/2018. Apreciem că trimiterea la articolele din Regulamentul (UE) 600/2014, care este direct aplicabil pe teritoriul statelor membre, are un caracter clar și previzibil deoarece aceste dispoziții din regulamentul european sunt enumerate expres și conțin faptele pentru care se	5

³ Decizia nr. 152/2020, publicată în M.Of.Parteia I nr. 387 din 13 mai 2020.

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025)	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	- Extras - 2 (xviii) art. 21 alin. (1)-(3); (xix) art. 22 alin. (2); (xx) art. 22a alin. (1) și alin. (5)-(8); (xxi) art. 22b alin. (1); (xxii) art. 22c alin. (1); (xxiii) art. 23 alin. (1) și (2); (xxiv) art. 25 alin. (1) și (2); (xxv) art. 26 alin. (1) primul paragraf, alin. (2)-(5), alin. (6) primul paragraf și alin. (7) primele cinci paragrafe și al optulea paragraf; (xxvi) art. 27 alin. (1); (xxvii) art. 27f alin. (1), (2) și (3), art. 27g alin. (1)-(5) și art. 27i alin. (1)-(4), atunci când un APA sau un ARM beneficiază de o derogare în conformitate cu art. 2 alin. (3); (xxviii) art. 28 alin. (1); (xxix) art. 29 alin. (1) și (2);	3 De asemenea, în ceea ce privește măsura propusă pentru art. 39, semnalăm că, în conformitate cu prevederile art. 4 alin. (1) și (2) din OG nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, „dispozițiile din actele normative prin care se stabilesc și se sancționează contravențiile intră în vigoare în termen de 30 de zile de la data publicării”, și, totodată, „în cazuri urgente se poate prevedea intrarea în vigoare într-un termen mai scurt, dar nu mai puțin de 10 zile”. În acest sens, apreciem necesară o justificare pentru orientarea către termenul minim de intrare în vigoare a dispozițiilor cuprinzând sancțiuni contravenționale, având în vedere necesitatea ca destinatarii normelor să aibă posibilitatea luării la cunoștință a conținutului acestora, în vederea adaptării conduitei în mod corespunzător. Or, având în vedere că potrivit art. IX, prezenta lege intră în vigoare la 10 zile de	4 aplică sancțiuni și măsuri administrative care constituie încălcări. În acest sens, redăm considerente din Decizia CCR nr 152/2020, respectiv „în ipoteza contravențiilor, pentru a respecta principiul legalității, legiuitorul trebuie să indice în mod clar și neechivoc obiectul material al acestora în chiar cuprinsul normei legale sau acesta să poată fi identificat cu ușurință prin trimiterea la un alt act normativ de rang egal cu care textul sancționator se află în conexiune, în vederea stabilirii existenței contravenției.” Astfel, apreciem că obiectul material poate fi identificat cu ușurință, norma fiind redactată cu suficientă precizie pentru a permite persoanelor vizate să își controleze conduita, astfel încât acestea să fie apte să prevadă, într-o măsură	5



Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025)	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	- Extras - 2 (xxx)art. 30 alin. (1); (xxxi)art. 31 alin. (3); (xxxii)art. 35 alin. (1)-(3); (xxxiii)art. 36 alin. (1)-(3); (xxxiv)art. 37 alin. (1) și (3); (xxxv) art. 39a; (xxxvi)art. 40-42,”	3 la data publicării în Monitorul Oficial, fie se va justifica urgența intrării în vigoare a dispozițiilor de drept contravențional, fie se va reglementa un termen de minimum 30 de zile.	4 rezonabilă, consecințele care ar putea rezulta din săvârșirea unei anumite fapte. Totodată, menționăm că nu considerăm adecvată reluarea la nivelul proiectului de lege a textului prevederilor din regulamentul european, ci o trimitere la aceste prevederi ale regulamentului european, având în vedere că acest regulament se aplică direct pe teritoriul statelor membre. În concluzie, prin trimiterea la dispozițiile articolelor relevante din regulamentul european, în opinia noastră atât dispozițiile actului normativ în vigoare, cât și propunerile de modificare a acestuia întrunesc toate condițiile de calitate a normei: accesibilitate, claritate, precizie și previzibilitate.	5 Propunere preluată Propunerea a fost preluată prin adaptarea corespunzătoare a prevederilor art. II



Autoritatea de Supraveghere Financiară

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025)	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	- Extras - 2	3	4	5
			referitor la intrarea în vigoare a legii (redat în rândul următor). Având în vedere declanșarea Cauzei 2025/0359 privind procedura de infringement pentru neîndeplinirea obligăției de comunicare a măsurilor naționale de transpunere a Directivei (UE) 2024/790, directivă prin care se modifică inclusiv prevederile referitoare la sancțiunile aplicabile în situația încălării prevederilor Regulamentului (UE) nr. 600/2014, întrucât aceste sancțiuni ar fi trebuit să fie în vigoare din data de 25.09.2025, este necesară intrarea în vigoare a respectivelor sancțiuni cât mai repede, respectiv 10 zile.	
5.	Art. II. - Prezenta lege intră în vigoare la data de 29 septembrie 2025, cu excepția prevederilor art. I pct.16-18, 26, 31 în ceea ce privește	3. În privința art. II, atragem atenția că mențiunea referitoare la intrarea în vigoare a prezentului proiect de lege la data de 29 septembrie 2025, prin	Propunere preluată	Art. II. - Prezenta lege intră în vigoare la data de 29 septembrie 20253 zile de la data publicării în Monitorul



Autoritatea de Supraveghere Financiară

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025)	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	2 - Extras - completarea art. 161 din Legea nr. 126/2018 cu alin. (23), precum și ale art. 1 pct. 36, care intră în vigoare la 10 ianuarie 2030.	3 praportare la data promovării acestuia echivalează cu încălcarea principiului neretroactivității legii, consfințit de art. 15 alin. (2) din Constituția României. Totodată, opțiunea de a stabili un termen de intrare în vigoare a prezentului proiect trebuie să se circumscrie exigențelor constituționale antemenționate stabilite de art. 78 din Constituția României, potrivit căruia „Legea se publică în Monitorul Oficial al României și intră în vigoare la 3 zile de la data publicării sau la o dată ulterioară prevăzută în textul ei.” Drept urmare, se impune ca textul art. II să fie revizuit în acord cu precizările semnalate anterior.	4	5 Oficial al României, Partea I, cu excepția prevederilor: a) art. I pct.16-18, 26, 31 în ceea ce privește completarea art. 161 din Legea nr. 126/2018 cu alin. (2 ³), precum și ale art. I pct. 36, care intră în vigoare la 10 ianuarie 2030; b) art. I pct. 38 și 39, care intră în vigoare în 10 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.
6.		4. În măsura în care, la data intrării în vigoare a prezentului proiect de Lege sunt afectate raporturi sau situații juridice născute sub vechea reglementare, dar care nu și-au produs în întregime efectele până la data intrării în vigoare a noii	Propunere nepreluată Ca urmare a observației MJ facem următoarele precizări: - în România la acest moment nu există operaționale locuri de tranzacționare autorizate de A.S.F. pe care să se tranzacționeze	

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025)	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	- Extras - 2	3 reglementări, este necesară reglementarea unor soluții pentru aceste situații sub forma unor dispoziții tranzitorii - a se vedea, în acest sens, art. 26 și art. 54 din Legea nr. 24/2000, republicată. Astfel, se va avea în vedere respectarea principiului neretroactivității legii în sensul în care reglementările propuse nu pot să vizeze <i>fada praeterita</i> , respectiv drepturi născute și stinse înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi, o extindere a aplicării dispozițiilor acestei legi asupra acestor situații ar echivala cu o negare a principiului neretroactivității legii civile, consacrat de art. 15 alin. (2) din Constituție. Importanța și relevanța constituțională a normelor tranzitorii a fost subliniată de către Curtea Constituțională prin	4 instrumente financiare derivate pe mărfuri sau instrumente financiare derivate pe certificate de emisii; - dispozițiile referitoare la punerea la dispoziție în ESAP intră în vigoare în 2030. În aceste condiții, nu sunt necesare dispoziții tranzitorii.	5



Autoritatea de Supraveghere Financiară

Nr. crt.	Proiectul de Lege (Forma transmisă Ministerului Finanțelor în data de 26.09.2025) - Extras -	Observație MJ	Opinie A.S.F.	Propunere revizuită
1	2	3	4	5
		Deciziile nr. 845/2020 și nr. 846/2020 ⁴		

⁴ „Omisunea de a reglementa norme tranzitorii menite să asigure coerența cadrului normativ aplicabil în domeniu reprezintă, astfel, o încălcare a exigențelor constituționale care consacră principiul securității juridice și a principiului încrederii legitime, principii care impun legiuitorului limite în activitatea de modificare a normelor juridice, limite care să asigure stabilitatea regulilor instituite”.