



Parlamentul României Senat

PROIECT

HOTĂRÂRE

referitoare la

Propunerea de Regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind caracterul definitiv al decontării și de abrogare a Directivei 98/26/CE și de modificare a Directivei 2002/47/CE privind contractele de garanție financiară

COM(2025) 941 final

În temeiul dispozițiilor art. 67 și art. 148 alin. (2) și alin. (3) din Constituția României, republicată, precum și ale *Protocolului (nr. 2) privind aplicarea principiilor subsidiarității și proporționalității*, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea nr. 13/2008,

În baza raportului Comisiei pentru Afaceri Europene nr. LXII/94/11.03.2026,
Senatul adoptă prezenta hotărâre.

Art. 1.- Senatul României constată că Propunerea de Regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind caracterul definitiv al decontării și de abrogare a Directivei 98/26/CE și de modificare a Directivei 2002/47/CE privind contractele de garanție financiară – COM(2025) 941 final – respectă principiile subsidiarității și proporționalității.

Art. 2.- Senatul României

(1) Consideră că:

- a) facilitarea fluxurilor transfrontaliere de capital deblochează potențialul piețelor financiare ale Uniunii, asigură accesul la o finanțare mai eficientă bazată pe piața de capital, ducând la crearea unei economii europene competitive;
- b) interconectarea piețelor naționale din întreaga UE va aduce beneficii clare și tangibile;
- c) diferențele dintre statele membre cu privire la transpunerea dispozițiilor DCD, creează dificultăți și costuri în situații transfrontaliere, subminează eficacitatea DCD și introduc riscuri juridice și operaționale.

(2) Susține obiectivele prezentei propuneri și transformarea Directivei 98/26/CE (Directiva privind caracterul definitiv al decontării sau DCD) într-un regulament care să asigure securitatea juridică, coerența și integrarea pieței în întreaga Uniune.

Art. 3.- Prezenta hotărâre se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

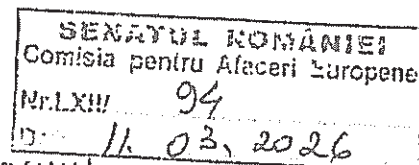
Această hotărâre a fost adoptată de Senat în şedinţa din .. martie 2026, cu respectarea prevederilor art. 76 alin (2) din Constituţia României, republicată.

Preşedintele Senatului
Mircea ABRUDEAN



Parlamentul României
Senat

Comisia pentru Afaceri Europene



XXXVII/319/12.03.2026

RAPORT

la

**Propunere de Regulament al Parlamentului European și al Consiliului
privind caracterul definitiv al decontării și de abrogare a Directivei
98/26/CE și de modificare a Directivei 2002/47/CE privind contractele
de garanție financiară**

COM (2025) 941 final

Comisia pentru afaceri europene a fost sesizată, în temeiul Protocolului nr. 2, privind aplicarea principiilor subsidiarității și proporționalității, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea nr. 13/2008, în vederea examinării Propunerii de Regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind caracterul definitiv al decontării și de abrogare a Directivei 98/26/CE și de modificare a Directivei 2002/47/CE privind contractele de garanție financiară - **COM (2025) 941 final**.

Ședința comisiei a avut loc în data de 10 martie, în format fizic, în conformitate cu art. 63 din Regulamentul Senatului, cu modificările și completările ulterioare. La dezbateri a participat un reprezentant din partea Ministerului Afacerilor Externe.

COM (2025) 941 final

A fost analizat punctul de vedere al Ministerului Afacerilor Externe, al Ministerului Finanțelor și al Serviciului pentru Afaceri Europene.

Comisiile permanente sesizate, respectiv Comisia economică, industriei, servicii, turism și antreprenoriat, Comisia pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital, Comisia juridică, de numiri, disciplină, imunități și validări, Comisia pentru comunicații, tehnologia informației și inteligență artificială nu au transmis observații.

Descrierea documentului european:

Pentru a sprijini obiectivele uniunii economiilor și a investițiilor, prin prezenta propunere se solicită transformarea Directivei 98/26/CE (Directiva privind caracterul definitiv al decontării, în continuare DCD) într-un regulament. DCD, adoptată în 1998, vizează reducerea riscului sistemic în sistemele de plăți și în sistemele de decontare a titlurilor de valoare din Uniunea Europeană prin asigurarea caracterului definitiv și irevocabil al ordinelor de transfer odată ce acestea au fost introduse într-un sistem desemnat, chiar și în cazul insolvenței unui participant. Acest lucru oferă securitate juridică în ceea ce privește calendarul și caracterul executoriu al decontării, al compensării și al contractelor de garanție reală, protejând astfel buna funcționare a piețelor financiare.

DCD stabilește, de asemenea, norme comune pentru desemnarea sistemelor și protecția garanțiilor reale furnizate în legătură cu participarea la astfel de sisteme și clarifică legislația care se aplică în anumite operațiuni transfrontaliere. Deși domeniul de aplicare al DCD este limitat la sistemele reglementate de legislația unui stat membru, statele membre pot extinde măsurile de protecție similare celor din DCD la entitățile naționale care participă la sisteme din țări terțe.

Propunerea Comisiei Europene pornește de la necesitatea construirii unei economii europene competitive, capabile să atragă investiții și să susțină sectoare strategice precum apărarea, tehnologiile curate, spațiul, biotehnologia și inteligența artificială. Insuficiența capitalului de risc în Europa determină adesea inovatorii să caute finanțare sau relocare în afara Uniunii Europene, ceea ce conduce la pierderi economice, tehnologice și de locuri de muncă. În fața acestor provocări, atât instituțiile europene, cât și organizații internaționale precum FMI (Fondul Monetar Internațional) și OCDE (Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică) au subliniat nevoia integrării piețelor de capital și a unei supravegheri eficiente, pentru a consolida competitivitatea Uniunii.

Comisia observă, de asemenea, că actualul cadru nu este pe deplin adaptat noilor tehnologii precum tehnologia registrelor distribuite (DLT) sau activele tokenizate, deoarece definițiile existente sunt construite pentru sisteme tradiționale. Transformarea directivei în regulament ar permite armonizarea terminologiei, clarificarea normelor aplicabile, creșterea transparenței și asigurarea neutralității tehnologice. Această modernizare ar susține integrarea piețelor, ar întări reziliența financiară și ar contribui la realizarea obiectivelor uniunii piețelor de capital și ale uniunii economiilor și investițiilor.

Prin această propunere se solicită transformarea Directivei 98/26/CE (Directiva privind caracterul definitiv al decontării, DCD), într-un regulament. Transformarea DCD în regulament ar spori securitatea juridică, coerența și integrarea pieței în întreaga Uniune. Regulamentul va urmări să contribuie la sprijinirea punerii în aplicare a noilor tehnologii, asigurându-se că riscurile sunt atenuate în mod corespunzător. Odată cu creșterea impactului noilor tehnologii, Comisia a semnalat lipsa securității juridice - care generează costuri suplimentare pentru accesul la piață, precum și diferențele dintre statele membre cu privire la transpunerea dispozițiilor DCD. Aceste diferențe dintre statele membre creează dificultăți și costuri în situații

transfrontaliere, subminează eficacitatea DCD și introduc riscuri juridice și operaționale.

IMM-urile nu ar fi afectate în mod direct prin prezenta propunere, întrucât marea majoritate a întreprinderilor care își desfășoară activitatea în domeniul furnizării de infrastructură sunt întreprinderi mari, consacrate. Totodată, IMM-urile ar beneficia de un acces mai ușor și mai ieftin la finanțarea de pe piață, inclusiv prin finanțarea inovării și a creșterii economice.

În ceea ce privește aspectele de ordin legislativ și lacunele existente în legislație, documentul stipulează că este necesară adoptarea de norme neutre în ceea ce privește utilizarea oricărei tehnologii specifice, inclusiv a tehnologiei registrelor distribuite (DLT). În acest sens, Regulamentul (UE) 2022/858 al Parlamentului European și al Consiliului permite infrastructurilor pieței bazate pe DLT să testeze și să experimenteze furnizarea anumitor servicii prin intermediul DLT. Statele membre au adoptat abordări diferite în ceea ce privește tipul de informații care trebuie făcute publice cu privire la sistemele Uniunii și la sistemele din țări terțe la care au ales să extindă măsurile de protecție prevăzute de DCD. Pentru a aborda această asimetrie, ar trebui armonizat tipul de informații care trebuie furnizate autorităților responsabile cu desemnarea sau integrarea unui sistem.

Reducerea riscului sistemic necesită în special caracterul definitiv al decontării și onorarea garanțiilor suplimentare. Prin urmare, ordinele de transfer și compensarea acestora ar trebui să fie executorii din punct de vedere juridic în toate statele membre și obligatorii pentru terți. Normele cu privire la caracterul executoriu al compensării nu ar trebui să împiedice sistemele să verifice, înaintea efectuării compensării, dacă ordinele intrate în sistem sunt conforme cu normele de funcționare ale acestui sistem și dacă permit decontarea în sistemul respectiv.

De asemenea, documentul stipulează că statele membre ar trebui să se notifice reciproc fără întârziere cu privire la deschiderea procedurii de insolvență împotriva

unui participant la sistem. Totodată este evidențiată importanța clarificării legislației statului membru care ar trebui să se aplice pentru a stabili drepturile deținătorilor respectivei garanții suplimentare. Cu toate acestea, în anumite circumstanțe, în special referitoare la utilizarea noilor tehnologii, nu este posibil să se stabilească în ce stat membru se află registrul, contul sau sistemul de depozit centralizat în care este înregistrată legal garanția suplimentară.

De asemenea, este necesar să se prevadă o normă referitoare la conflictul de legi în ceea ce privește legea aplicabilă în caz de insolvență a unui participant.

În corelație cu modificările efectuate prin prezentul regulament și cu aspectele evidențiate în secțiunea precedentă, este necesară modificarea Directivei 2002/47/CE a Parlamentului European și a Consiliului, în vederea asigurării coerenței. În caz contrar, s-ar cauza insecuritate juridică și o aplicare contradictorie.

În urma examinării, membrii comisiei:

- **constată că:**
 - propunerea se întemeiază pe articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE) care conferă Parlamentului European și Consiliului competența de a adopta măsurile privind apropierea dispozițiilor prevăzute de actele cu putere de lege și de actele administrative ale statelor membre care vizează instituirea și funcționarea pieței interne. Articolul 114 din TFUE permite UE să ia măsuri nu numai pentru a elimina obstacolele actuale în calea exercitării libertăților fundamentale, ci și pentru a preveni apariția unor astfel de obstacole, inclusiv a celor care împiedică operatorii economici, inclusiv investitorii, să beneficieze pe deplin de piața internă;
 - prezenta propunere de regulament respectă principiul subsidiarității și principiul proporționalității, conform Protocolul nr. 2 privind aplicarea principiilor subsidiarității și proporționalității, art. 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană.

- **consideră că:**
 - facilitarea fluxurilor transfrontaliere de capital deblochează potențialul piețelor financiare ale Uniunii, asigură accesul la o finanțare mai eficientă bazată pe piața de capital, ducând la crearea unei economii europene competitive;
 - interconectarea piețelor naționale din întreaga UE va aduce beneficii clare și tangibile;
 - diferențele dintre statele membre cu privire la transpunerea dispozițiilor DCD, creează dificultăți și costuri în situații transfrontaliere, subminează eficacitatea DCD și introduc riscuri juridice și operaționale;
- **susțin obiectivele prezentei propuneri și transformarea Directivei 98/26/CE (Directiva privind caracterul definitiv al decontării sau DCD) într-un regulament care să asigure securitatea juridică, coerența și integrarea pieței în întreaga Uniune;**

În urma dezbaterii, membrii Comisiei pentru afaceri europene au hotărât, cu majoritatea voturilor membrilor prezenți, formularea unei Raport la COM (2025) 941 final.

Comisia pentru afaceri europene supune Plenului Senatului, spre dezbateră și adoptare, proiectul de hotărâre privind adoptarea prezentului Raport, în conformitate cu art. 34 din Anexa la Regulamentul Senatului aprobat prin Hotărârea Senatului nr. 28/2005, cu modificările și completările ulterioare.

PREȘEDINTE,
Senator Rodica CUȘNIR

SECRETAR,
Senator ~~DIPTĂU~~ Andrei-Emil

Întocmit: Diana-Denisa Mocăni, consilier parlamentar, CAE

COM (2025) 941 final