



Parlamentul României Senat

PROIECT

HOTĂRÂRE

referitoare la

Propunerea de Directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2011/61/UE și 2014/65/UE în ceea ce privește dezvoltarea în continuare a integrării piețelor de capital și a supravegherii în Uniune

COM(2025) 942 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/98/11.03.2026,
Senatul adoptă prezenta h o t ă r â r e.

Art. 1.- Senatul României constată că Propunerea de Directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2011/61/UE și 2014/65/UE în ceea ce privește dezvoltarea în continuare a integrării piețelor de capital și a supravegherii în Uniune – COM(2025) 942 final – respectă principiile subsidiarității și proporționalității.

Art. 2.- Senatul României

- (1) Consideră că propunerea are potențialul de a contribui semnificativ la simplificarea activităților transfrontaliere ale întreprinderilor și la reducerea birocrăției, în special pentru IMM-uri.
- (2) Susține obiectivele prezentei propuneri și instituirea unui instrument digital armonizat la nivelul Uniunii Europene menit să accelereze digitalizarea serviciilor publice și private, consolidarea pieței interne digitale și sprijinirea competitivității mediului de afaceri european.

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

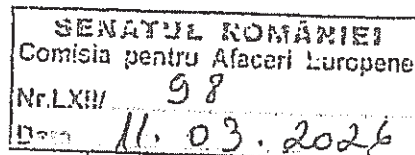
Această hotărâre a fost adoptată de Senat în ședința din .. martie 2026, cu respectarea prevederilor art. 76 alin (2) din Constituția României, republicată.

Președintele Senatului
Mircea ABRUDEAN



Parlamentul României
Senat

Comisia pentru Afaceri Europene



XXXVII | 320/12. 03. 2026

RAPORT

la

**Propunere de Directivă a Parlamentului European și a Consiliului de
modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2011/61/UE și 2014/65/UE în ceea
ce privește dezvoltarea în continuare a integrării piețelor de capital și a
supravegherii în Uniune**

COM (2025) 942 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 Directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2011/61/UE și 2014/65/UE în ceea ce privește dezvoltarea în continuare a integrării piețelor de capital și a supravegherii în Uniune - **COM (2025) 942 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) 942 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, industrii, servicii, turism și antreprenoriat și Comisia pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital nu au transmis observații.

Descrierea documentului european:

Obiectivul general al acestei inițiative este de a integra piețele de capital din Uniunea Europeană și de a îmbunătăți funcționarea pieței unice a Uniunii Europene în domeniul serviciilor financiare, în beneficiul investitorilor, al întreprinderilor și al economiei Uniunii în general. Propunerea contribuie la îndeplinirea obiectivului principal al uniunii economiilor și a investițiilor, și anume asigurarea accesului la o gamă mai largă de oportunități financiare pentru investitori și întreprinderi și mobilizarea economiilor pentru realizarea de investiții productive. Direcțiile de acțiune urmărite sunt: *(i) Facilitarea unei mai bune integrări a piețelor și a efectelor de scară (ii) Facilitarea supravegherii integrate, mai eficientă și mai armonizată (iii) Facilitarea inovării.*

Pachetul privind integrarea piețelor și supravegherea cuprinde trei propuneri legislative, și anume: propuneri de regulament principal și de directivă principală care modifică mai multe acte legislative existente ale Uniunii privind piața de capital, precum și o propunere de regulament privind caracterul definitiv al decontării, care modifică Directiva privind contractele de garanție financiară și abrogă Directiva privind caracterul definitiv al decontării. Acest pachet urmărește să raționalizeze cerințele de reglementare, sporind eficiența activităților transfrontaliere din punctul de vedere al costurilor. Obiectivul simplificării este realizat în mai multe moduri: prin tranziția anumitor dispoziții de la directive înspre

regulamente, prin limitarea posibilității de a impune măsuri de „supra-reglementare” la nivel național, prin îmbunătățirea mandatelor încredințate pentru actele legislative de nivelul 2, prin raționalizarea mecanismelor de supraveghere care se suprapun, sunt costisitoare și ineficiente și, la un nivel mai general, prin eliminarea barierelor din cadrele Uniunii Europene și naționale pentru operatorii de piață și investitori.

Prezenta propunere modifică anumite părți ale Directivelor 2009/65/CE, 2011/61/UE și 2014/65/UE. Obiectivul este de a armoniza sau de a elimina normele naționale care fac piața unică mai fragmentată, creând ineficiențe pe piețele în cauză. Propunerea urmărește armonizarea și clarificarea standardelor de reglementare pe care statele membre trebuie să le transpună în legislația lor națională. Modificările propuse sunt interconectate și fac parte dintr-un efort politic mai amplu de creare a unei piețe unice de capital prin armonizarea normelor și eliminarea barierelor din calea activităților transfrontaliere în sectoarele financiare care constituie coloana vertebrală a finanțării de pe piețele de capital. Combinarea modificărilor într-un pachet legislativ contribuie la asigurarea coerenței textului în ansamblu.

Măsurile propuse vor reduce sarcinile de reglementare și complexitatea operațională, sporind astfel eficiența furnizării transfrontaliere de servicii și promovând integrarea piețelor. Costurile de punere în aplicare vor fi suportate în principal de infrastructuri și de autoritățile naționale. ESMA (European Securities and Markets Authority) va avea nevoie, de asemenea, de resurse semnificative și de dezvoltarea infrastructurii. Însă se preconizează că toate aceste costuri vor fi compensate de creșterea eficienței și de simplificare pe termen mediu. Inițiativa va diminua insecuritatea juridică pentru emitenți și investitori, va reduce costurile de asigurare a conformității și va îmbunătăți previzibilitatea.

În vederea simplificării cadrului de reglementare și a reducerii sarcinilor administrative și de reglementare, prezenta propunere îmbunătățește mandatele încredințate pentru actele legislative de nivelul 2 prin eliminarea și actualizarea

mandatelor, inclusiv a celor care, în urma consultărilor cu Parlamentul European, Consiliul și autoritățile europene de supraveghere, au fost considerate neesențiale pentru funcționarea eficace a dispozițiilor corespunzătoare din actele de bază.

Prezenta directivă de modificare cuprinde trei secțiuni principale referitoare la diferitele directive care urmează să fie modificate: Articolul 1 din propunere conține modificări ale Directivei 2009/65/CE (Directiva privind OPCVM - organismele de plasament colectiv în valori mobiliare); articolul 2 conține modificări ale Directivei 2011/61/UE (Directiva privind AFIA - Administratori de Fonduri de Investiții Alternative), iar articolul 3 conține modificări ale Directivei 2014/65/UE (MiFID II). Articolele 1 și 2 – Modificări ale Directivei privind OPCVM și ale Directivei privind AFIA.

Comisia propune modificări ale Directivei 2009/65/CE și ale Directivei 2011/61/UE cu scopul de a elimina barierele din calea operațiunilor transfrontaliere ale administratorilor de fonduri și ale grupurilor lor din Uniunea Europeană, de a elimina marjele de apreciere naționale care ar putea conduce la cerințe și practici de supraveghere divergente la nivel național, de a pune în aplicare un pașaport al depozitarilor la nivelul Uniunii și de a consolida competențele ESMA pentru a promova o cultură comună a supravegherii și pentru a coordona mai bine activitățile între autoritățile naționale competente.

În urma examinării, membrii comisiei:

- **constată că:**

propunerea se întemeiază pe:

- articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE) care le conferă Parlamentului European și Consiliului competența de a adopta măsuri de armonizare a dispozițiilor naționale care au ca obiect instituirea și funcționarea

pieței interne. De asemenea, articolul 114 din TFUE îi permite UE să ia măsuri pentru a elimina obstacolele existente din calea exercitării libertăților fundamentale și pentru a preveni apariția unor astfel de obstacole, inclusiv a celor care diminuează posibilitățile operatorilor economici, inclusiv ale investitorilor, de a profita pe deplin de avantajele pieței interne.

- articolul 53 alineatul (1) din TFUE [fostul articol 47 alineatul (2) din Tratatul CE] constituie temeiul juridic al Directivelor 2009/65/CE, 2011/61/UE și 2014/65/UE; acest articol reprezintă temeiul juridic adecvat pentru opțiunile de politică alese și pentru elaborarea specifică a normelor privind inițierea și desfășurarea activităților de către persoanele care desfășoară activități independente; el este utilizat pentru reglementarea intermediarilor financiari, precum și a serviciilor și a activităților lor de investiții. Îmbunătățirile propuse în legătură cu aceste cadre urmăresc o mai bună integrare a piețelor în sectorul tranzacționării și în cel al administrării activelor, asigurând în același timp o supraveghere globală solidă a riscurilor la adresa stabilității financiare.
- 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 propunerea are potențialul de a contribui semnificativ la simplificarea activităților transfrontaliere ale întreprinderilor și la reducerea birocrăției, în special pentru IMM-uri;
- **susțin obiectivele prezentei propuneri** și instituirea unui instrument digital armonizat la nivelul Uniunii Europene menit să accelereze digitalizarea serviciilor publice și private, consolidarea pieței interne digitale și sprijinirea competitivității mediului de afaceri european.

În urma dezbaterii, membrii Comisiei pentru afaceri europene au hotărât, cu majoritatea voturilor membrilor prezenți, formularea unui Raport la COM (2025) 942 final.

Comisia pentru afaceri europene supune Plenului Senatului, spre dezbatere 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 DÎRLĂU Andrei-Emil

Întocmit: Diana-Denisa Mocan, consilier parlamentar, CAE

COM (2025) 942 final