



AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ
ROMÂNIA

STRATEGIA PRIVIND INOVAȚIA FINANCIARĂ

2026 — 2028

Inovare responsabilă · Protecția consumatorilor · Supraveghere digitală



București, 2026

Cuprins:

Lista abrevierilor	2
I. Rezumat.....	3
II. Cadrul strategic și repere europene	4
<i>Modele de guvernare și relevanța pentru A.S.F.</i>	<i>4</i>
III. Strategia A.S.F. privind inovația financiară.....	5
III.1 Context european și național.....	5
III.2 Viziune și obiective	6
<i>III.2.1 Obiective strategice ale A.S.F. pentru 2026-2028.....</i>	<i>6</i>
<i>III.2.2 Obiectivele principale ale strategiei 2026-2028.....</i>	<i>7</i>
III.2.2.1 Sprijinirea inovării responsabile	7
III.2.2.2 Protecția consumatorilor	7
III.2.2.3 Prevenirea riscurilor de conduită și fraudă	8
III.2.2.4 Creșterea capacității instituționale de supraveghere digitală	8
III.2.2.5 Aplicarea coerentă a cadrului european	9
III.3 Principii directoare	10
III.4 Organizare — Inovație Financiară.....	10
<i>III.4.1 MiCA și cryptoactive</i>	<i>11</i>
<i>III.4.2 Finanțare participativă (crowdfunding)</i>	<i>11</i>
<i>III.4.3 Innovation Hub</i>	<i>12</i>
<i>III.4.4 Entități neautorizate.....</i>	<i>12</i>
<i>III.4.5 Sustenabilitate și finanțe durabile (ESG)</i>	<i>13</i>
<i>III.4.6 Educația consumatorilor</i>	<i>13</i>
<i>III.4.7 Accesul la date pentru mediul academic și proiecte de cercetare.....</i>	<i>14</i>
<i>III.4.8 Colaborarea cu alte autorități</i>	<i>14</i>
IV. Instrumente operaționale de supraveghere digitală.....	15
IV.1 Instrumente de supraveghere	15
IV.2 Instrumente de analiză.....	16
IV.3 Instrumente de prevenție	16
IV.4 Instrumente de comunicare	16
IV.5 Instrumente de cooperare	17
V. Concluzii	17

Lista abrevierilor

AI / IA	Artificial Intelligence / Inteligența Artificială
AMLA	Anti-Money Laundering Authority
AML/CFT	Anti-Money Laundering / Countering the Financing of Terrorism
ANPC	Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor
API	Application Program Interface
ART	Asset-Referenced Token
ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiară din România
BNR	Banca Națională a României
CASP	Crypto-Asset Service Provider
CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive
DeFi	Decentralized Finance
DLT	Distributed Ledger Technology
DNSC	Directoratul Național de Securitate Cibernetică
DORA	Digital Operational Resilience Act
EBA	European Banking Authority
EFIF	European Forum for Innovation Facilitators
EIOPA	European Insurance and Occupational Pensions Authority
EMT	Electronic Money Token
ESA	European Supervisory Authorities
ESAP	European Single Access Point
ESG	Environmental, Social and Governance
ESMA	European Securities and Markets Authority
ESRS	European Sustainability Reporting Standards
FIDA	Financial Data Access Regulation
GDPR	General Data Protection Regulation
IOSCO	International Organisation of Securities Commissions
KPI	Key Performance Indicator
MiCA / MiCAR	Markets in Crypto-Assets Regulation
MMoU	Multilateral Memorandum of Understanding
NLP	Natural Language Processing
ONPCSB	Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor
OSINT	Open Source Intelligence
RegTech	Regulatory Technology
SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation
SupTech	Supervisory Technology
UE	Uniunea Europeană

STRATEGIE A.S.F. PRIVIND INOVAȚIA FINANCIARĂ

I. Rezumat

Digitalizarea în contextul inovațiilor financiare transformă structural piața financiară nebancaară. Criptoactivele, tokenizarea, utilizarea tehnologiei DLT, inteligența artificială și dependența de soluții digitale creează oportunități de acces, eficiență și inovare, dar pot amplifica riscurile pentru consumatori și pentru integritatea pieței. Prezenta strategie consolidează un cadru de supraveghere modern, proporțional și bazat pe riscuri, aliniat la cerințele Regulamentului MiCA, Regulamentului privind inteligența artificială, la evoluțiile Open Finance/FIDA, cadrul de raportare a sustenabilității și la inițiativele autorităților europene privind finanțele digitale.

Contextul european — activitatea ESMA

La nivel european, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe a adoptat, în ianuarie 2026, o Strategie digitală pentru perioada 2026-2028 și a actualizat Strategia privind datele, ambele orientate către o supraveghere bazată pe tehnologie și către reducerea complexității inutile a raportărilor. Obiectivele declarate — construirea de sinergii digitale la nivelul Uniunii, consolidarea capacităților digitale ale Sistemului European de Supraveghere Financiară, creșterea eficienței operaționale și asigurarea unui ecosistem sigur — definesc direcția către care converg autoritățile naționale competente.

În materie de criptoactive, activitatea europeană s-a concentrat pe convergența practicilor de autorizare și supraveghere, prin dezvoltarea unui forum de schimb de experiență între autoritățile naționale și prin alinierea cerințelor de supraveghere aplicabile furnizorilor de servicii pe active digitale. Perioada tranzitorie prevăzută de Regulamentul MiCA s-a încheiat la 1 iulie 2026, moment de la care furnizarea de servicii pe criptoactive către clienți din Uniune este condiționată de deținerea autorizației. Consecința pentru supravegherea europeană este dublă: dispare regimul paralel al reglementărilor naționale preexistente, unde este cazul, iar entitățile care nu au obținut autorizația intră în categoria celor neautorizate din perspectiva MiCAR, cu tot ce presupune aceasta în planul avertizării publice și al măsurilor aplicabile de către autoritățile competente.

La nivel național, dialogul instituționalizat cu ecosistemul de inovație financiară nu este un demers fără precedent. Inițial A.S.F. a creat cadrul instituțional pentru dialog cu firmele ce dezvoltă FinTech, sprijinind astfel dezvoltarea tehnologiilor moderne pe piața financiară, menținând în același timp încrederea și un nivel de protecție adecvat clienților. FinTech Hub a pus bazele dezvoltării unei modalități de comunicare și colaborare eficientă, prin care atât autoritatea, cât și entitățile reglementate și/sau alte societăți interesate să înțeleagă mai bine oportunitățile și riscurile generate de FinTech, astfel încât soluțiile optime să fie transpuse în practică mai ușor, după testare și validare de către părțile interesate.¹ De asemenea, Banca Națională a României a lansat, în anul 2019, o platformă dedicată dialogului cu firmele care dezvoltă soluții inovatoare de interes public general în domeniul serviciilor de plată și financiare, structurată în jurul unei echipe de specialiști, al unui formular standardizat de

¹ <https://asfromania.ro/ro/a/852/despre-fintech-hub>

contact și al unei analize inițiale în urma căreia solicitanții primesc soluții adaptate sau îndrumări privind aspectele legale.

La nivel european, A.S.F. figurează deja între mecanismele de facilitare a inovației, cu un punct de contact dedicat anumitor sectoare de activitate.

II. Cadrul strategic și repere europene

Strategia este aliniată la cerințele pachetului european privind finanțele digitale — MiCA pentru criptoactive și CASP-uri, DORA, AI Act, evoluțiile Open Finance/FIDA, ESG, AML și inițiativele ESA privind supravegherea digitală — și se sprijină pe patru piloni:

- **Guvernanță instituțională** – clarificarea modului în care finanțele și activele digitale sunt coordonate în cadrul A.S.F.
- **Implementarea MiCA urmată de supravegherea criptoactivelor** – autorizarea CASP-urilor, emisiunile de criptoactive, comunicarea cu piața, ghiduri pentru solicitanți/consumatori, supravegherea conduitei, detectarea și prevenirea abuzului de piață, protecția consumatorilor și coordonare cu autoritățile responsabile de gestionarea AML/CFT.
- **Supravegherea AI, a datelor și a algoritmilor** – urmărirea modului în care tehnologiile digitale sunt folosite în scoring, profilare, marketing și detectarea fraudelor, cu accent pe transparență, control uman și protecția consumatorilor.
- **Innovation Hub și finanțe sustenabile (ESG)** – dialogul timpuriu cu piața prin intermediul Innovation Hub, ca punct unic de contact pentru inovatori și mediul FinTech, ținând cont de agenda de finanțe sustenabile: orientarea pieței privind SFDR, Taxonomia UE și CSRD/ESRS, supravegherea conduitei și combaterea greenwashing-ului.

Modele de guvernanță și relevanța pentru A.S.F.

Model	Relevanță pentru A.S.F.
Forum FinTech anual, dialog structurat cu piața	Instituționalizarea unui Forum Finanțe Digitale (MiCA, AI, active digitale)
Plan anual cu livrabile clare; manuale MiCA pentru CASP-uri	Transpunerea anuală a strategiei într-un plan de acțiune măsurabil
Digitalizarea tratată ca temă transversală	Abordare unitară
Innovation Hub ca mecanism de interacțiune cu piața	Model pentru structurarea dialogului timpuriu cu inovatorii
Strategie FinTech națională 2023-2028	Competitivitate, claritate instituțională și colaborare autorități-piață
Punct unic de contact FinTech, inclusiv licențiere/supraveghere	Model pragmatic, ușor de implementat pentru colectarea de informații timpurii

A.S.F. urmărește consolidarea capacității instituționale necesare exercitării eficiente a mandatului său într-un mediu financiar aflat în transformare tehnologică accelerată, printr-o abordare integrată care combină dezvoltarea competențelor de specialitate cu modernizarea instrumentelor de lucru.

Pe componenta de resurse umane, Autoritatea urmărește să dezvolte programe de formare dedicate, adaptate specificului noilor domenii de supraveghere — criptoactive și tehnologia registrelor distribuite, inteligență artificială și guvernanta algoritmilor, analiză de date și modelare statistică, asigurând alinierea la cerințele cadrului european aplicabil finanțelor digitale. Formarea se realizează atât prin traininguri de specialitate oferite de entități externe, cât și prin participarea la programele autorităților europene de supraveghere și prin cooperare cu instituții de profil, urmărind constituirea unui nucleu de experți. Complementar, sunt constituite echipe mixte inter-direcții, care reunesc competențe din zonele de autorizare, supraveghere, protecția consumatorilor, juridic și AML/CFT, mecanism prin care analiza proiectelor și a riscurilor asociate traversează limitele organizatorice existente.

Pe componenta instrumentală, A.S.F. implementează gradual un set de instrumente destinate colectării, procesării și analizei structurate a informațiilor de supraveghere — raportări ale entităților, date de piață și informații din surse deschise. Acestea asigură centralizarea datelor într-un cadru coerent, curățarea și validarea acestora, precum și transformarea lor în indicatori de risc, tablouri de bord interne și mecanisme de alertare timpurie. Se urmărește trecerea de la o supraveghere preponderent reactivă, declanșată de sesizări sau incidente, către una anticipativă, în care resursele de control sunt direcționate pe baza unei evaluări obiective a expunerii la risc.

Autoritatea urmărește creșterea calității actului de supraveghere, reducerea timpului de reacție la riscurile emergente și fundamentarea deciziilor de prioritizare pe evidențe cuantificabile, în linie cu direcțiile stabilite la nivelul autorităților europene de supraveghere.

Componenta de comunicare și ghidare a pieței este operaționalizată printr-un cadru coerent de instrumente — secțiuni dedicate pe website-ul instituțional, documente de tip FAQ, liste de verificare (checklist-uri), formulare și template-uri standardizate, sesiuni de informare (webinarii) și procese de consultare publică — menite să asigure predictibilitatea și aplicarea unitară a cadrului de reglementare.

III. Strategia A.S.F. privind inovația financiară

III.1 Context european și național

Prezenta strategie se raportează la cerințele cadrului european aplicabil în materie, respectiv la Regulamentul MiCA, la Regulamentul privind inteligența artificială, la propunerile din pachetul Open Finance/FIDA, precum și la evoluțiile în curs privind tokenizarea instrumentelor financiare. Din perspectiva A.S.F., digitalizarea nu constituie o simplă modernizare a canalelor de distribuție, ci o transformare de fond a modului de abordare a inovațiilor financiare, în contextul cerințelor europene și al evoluțiilor tehnologice.

La nivel național, Autoritatea urmărește evoluțiile pieței românești sub mai multe aspecte: interesul în creștere al investitorilor de retail pentru criptoactive, migrarea către platforme cu sediul în afara jurisdicției naționale, apariția și utilizarea stablecoin-urilor, prezența crypto-

ATM-urilor pe teritoriul României, extinderea aplicațiilor financiare digitale, utilizarea tehnologiei DLT, precum și potențialul de dezvoltare a tokenizării. Se acordă atenție, în egală măsură, riscurilor asociate acestor evoluții, între care volatilitatea accentuată a activelor digitale, incidentele de fraudă, promovarea înșelătoare prin mijloace online, gradul redus de înțelegere a produselor de către consumatori, expunerile față de entități nerezidente, riscurile de spălare a banilor și de finanțare a terorismului, precum și aspectele legate de sustenabilitate.

A.S.F. va dezvolta instrumentele necesare colectării și analizei datelor, va elabora ghiduri și liste de verificare destinate participanților la piață și va asigura resursele interne solicitate de cerințele cadrului european, astfel încât activitatea de supraveghere să corespundă profilului real de risc al pieței.

III.2 Viziune și obiective

Viziunea strategiei: A.S.F. urmărește dezvoltarea unui ecosistem financiar digital sigur, inovator și transparent, în care tehnologia este utilizată în beneficiul consumatorilor și al pieței, fără a compromite stabilitatea, integritatea și încrederea în sistemul financiar nebanca.

III.2.1 Obiective strategice ale A.S.F. pentru 2026-2028

Autoritatea de Supraveghere Financiară (A.S.F.) și-a definit obiectivele strategice pentru perioada 2026-2028 în deplină concordanță cu prioritățile europene, asigurând astfel implementarea coerentă a standardelor și practicilor de supraveghere europene la nivel național. Cadrul strategic general al A.S.F. se bazează pe șapte obiective majore:

Obiectivul strategic 1 - Consolidarea stabilității și rezilienței sistemului financiar non-banca vizează implementarea Digital Operational Resilience Act (DORA), managementul riscurilor sistemice și macro-prudențiale, precum și cooperarea cu ESA pentru testarea rezilienței digitale.

Obiectivul strategic 2 - Accelerarea transformării digitale și inovației în sectoarele supravegheate se concentrează pe dezvoltarea capacităților de supraveghere bazate pe date și tehnologii avansate, sprijinirea inovației responsabile în sectoarele de competență și implementarea strategiei de date conform modelului ESMA.

Obiectivul strategic 3 - Îmbunătățirea protecției consumatorilor și investitorilor pune accent pe consolidarea supravegherii conduitei (conduct supervision), educația financiară și accesibilitatea produselor financiare, precum și pe protecția investitorilor și a consumatorilor.

Obiectivul strategic 4 - Promovarea finanțelor durabile și a tranziției ESG include integrarea ESG și gestionarea riscurilor climatice, dezvoltarea cadrului pentru produse financiare verzi și informarea și educarea privind ESG.

Obiectivul strategic 5 - Modernizarea și îmbunătățirea cadrului de guvernanță instituțională urmăresc digitalizarea proceselor de reglementare, autorizare și supraveghere, îmbunătățirea capacităților organizaționale, transparența și comunicarea instituțională, precum și cooperarea cu autoritățile europene și cu organismele internaționale.

Obiectivul strategic 6 - Convergența cadrului național cu standardele europene de reglementare se adresează specific fiecărui sector: piața de instrumente și investiții financiare, sectorul

asigurări-reasigurări și sistemul pensiilor private, cu focus pe actualizarea reglementărilor și implementarea standardelor europene.

Obiectivul strategic 7 - Consolidarea funcțiilor de supraveghere completează cadrul strategic prin consolidarea capacităților de supraveghere integrate pentru toate sectoarele de competență ale A.S.F. Aceste obiective strategice se implementează printr-o abordare diferențiată pe două dimensiuni complementare: priorități transversale intersectoriale care se aplică tuturor sectoarelor de supraveghere din competența A.S.F., și priorități sectoriale care răspund cerințelor fiecărui segment al pieței financiare non-bancare - piața de instrumente și investiții financiare, piața de asigurări-reasigurări și sistemul pensiilor private.

Strategia A.S.F. pentru perioada 2026-2028 a fost elaborată pentru a răspunde provocărilor din prezent privind: accelerarea digitalizării, tranziția către economia verde, consolidarea rezilienței operaționale și întărirea protecției consumatorilor și investitorilor.

III.2.2 Obiectivele principale ale strategiei 2026-2028

Viziunea enunțată la punctul III.2 se traduce în cinci obiective principale, care delimitează contribuția specifică a prezentei strategii în cadrul general definit prin obiectivele A.S.F. pentru perioada 2026-2028. Obiectivele strategiei reprezintă modul în care acestea se aplică inovației financiare în piața financiară nebanară din România.

Cele cinci obiective se află într-o relație de condiționare reciprocă: sprijinirea inovării nu este posibilă fără capacitatea instituțională de a evalua tehnologiile emergente, iar protecția consumatorilor nu poate fi asigurată fără prevenirea timpurie a practicilor de conduită neconforme. Aplicarea coerentă a cadrului european constituie, la rândul său, condiția de predictibilitate fără de care celelalte patru obiective nu pot fi urmărite.

III.2.2.1 Sprijinirea inovării responsabile

Obiectivul urmărește crearea unui cadru în care dezvoltarea de produse, servicii și modele de afaceri inovatoare să se poată realiza în condiții de claritate a așteptărilor de reglementare și de supraveghere. Obiectivul se realizează prin mecanismul de dialog timpuriu descris la punctul III.4.3, prin publicarea de clarificări cu aplicabilitate generală și prin aplicarea consecventă a principiilor proporționalității și neutralității tehnologice. Caracterul responsabil al inovării decurge din limitele explicite ale mecanismului: orientarea acordată nu produce efecte juridice, nu substituie procedura de autorizare și nu permite nerespectarea cerințelor care decurg din dreptul Uniunii Europene.

Se urmărește reducerea intervalului dintre inițierea unui proiect inovator și clarificarea tratamentului său de reglementare, fără diminuarea nivelului de protecție a consumatorilor.

III.2.2.2 Protecția consumatorilor

Obiectivul urmărește ca utilizarea tehnologiei DLT și a serviciilor financiare să nu se traducă într-un transfer de risc către consumator. Mediul digital modifică nu doar canalul, ci și modul în care se formează decizia de investiție: interfața poate favoriza reacții impulsive, iar volumul de informație disponibil nu echivalează cu înțelegerea produsului.

Strategia răspunde acestei realități pe trei paliere:

- Primul vizează claritatea informării — produsele digitale trebuie prezentate într-un limbaj accesibil unui public nespecializat, cu expunerea explicită a costurilor, riscurilor și mecanismelor de remediere
- Al doilea vizează caracterul ținut al educației financiare, construit pe profilul de vulnerabilitate identificat prin analiza comportamentului investitorilor de retail, pct. III.4.6.
- Al treilea vizează accesibilitatea mecanismelor de reclamație și asigurarea unui tratament echitabil în privința petițiilor.

Se urmărește creșterea gradului de înțelegere a produselor digitale în segmentele identificate ca expuse și reducerea prejudiciilor reclamate pe aceste segmente.

III.2.2.3 Prevenirea riscurilor de conduită și fraudă

Obiectivul urmărește deplasarea accentului de la reacția ulterioară producerii prejudiciului către identificarea timpurie a practicilor neconforme. Distincția operațională se află între riscurile de conduită — care apar în interiorul perimetrului de supraveghere, la entități autorizate — și fraudă, care se manifestă preponderent în afara ariei de supraveghere, prin entități neautorizate care se adresează publicului român.

Pentru prima categorie, mijloacele sunt supravegherea comunicărilor comerciale, monitorizarea publicității online și a promovării prin intermediul influencerilor financiari, precum și prevenirea și detectarea abuzului pe piață. Pentru a doua categorie, mijloacele sunt monitorizarea surselor deschise, corelarea acestora cu petițiile primite și avertizarea publică rapidă, conform punctului III.4.4. În ambele situații, eficacitatea se măsoară prin viteza de reacție, iar nu prin volumul de acțiuni întreprinse.

Se urmărește reducerea intervalului dintre apariția unei practici neconforme și intervenția Autorității, prin avertizare publică, control tematic sau sesizarea autorităților competente.

III.2.2.4 Creșterea capacității instituționale de supraveghere digitală

Obiectivul are caracter instrumental: constituie condiția prealabilă pentru realizarea celorlalte patru. Supravegherea unor modele de afaceri construite pe tehnologii complexe presupune capacitatea de a le evalua independent, fără a depinde exclusiv de descrierea furnizată de entitatea supravegheată.

Componenta de competențe vizează formarea specializată în domeniile criptoactivelor, inteligenței artificiale și guvernantei algoritmilor, analizei de date și cadrului european aplicabil, precum și constituirea de echipe mixte inter-direcții, care permit analiza integrată a proiectelor și riscurilor transversale. Componenta instrumentală vizează colectarea, curățarea, structurarea și analiza informațiilor de supraveghere, cu transformarea acestora în indicatori de risc, tablouri de bord interne și mecanisme de alertare timpurie. Finalitatea comună este trecerea de la o supraveghere declanșată de sesizări (reactivă) la cea bazată pe riscuri (risk-based supervision), ce are un puternic caracter proactiv, respectiv de prevenție a escaladării principalelor tipuri de risc supravegheate de către Autoritate.

Se urmărește constituirea unui nucleu de expertiză specializată și a unui set funcțional de instrumente analitice, care să permită prioritizarea acțiunilor de supraveghere pe bază de evidențe cuantificabile.

III.2.2.5 Aplicarea coerentă a cadrului european

Obiectivul urmărește ca entitățile care activează pe piața românească să fie supuse acelorași cerințe și acelorași așteptări de supraveghere ca în celelalte state membre, condiție esențială într-un domeniu în care prestarea transfrontalieră constituie regula, iar nu excepția. Aplicarea neuniformă a cadrului european generează atât risc de arbitraj de reglementare, cât și dezavantaj competitiv pentru entitățile stabilite în România.

Mijloacele constau în transpunerea consecventă a cerințelor din Regulamentul MiCA, Regulamentul privind inteligența artificială și cadrul de raportare a sustenabilității, participarea la grupurile de lucru și la inițiativele coordonate la nivel european, precum și schimbul structurat de informații privind riscurile transfrontaliere, potrivit punctului III.4.8. Coerența presupune, în egală măsură, publicarea pozițiilor de interpretare adoptate, astfel încât acestea să fie cunoscute de toți participanții la piață, iar nu doar de cei care s-au adresat direct Autorității.

Se urmărește convergența practicilor naționale de supraveghere cu cele europene și predictibilitatea tratamentului aplicat modelelor de afaceri similare.

Digitalizarea poate facilita acces mai rapid la servicii financiare, costuri mai reduse și produse mai flexibile, dar poate amplifica riscurile atunci când consumatorii nu înțeleg produsul, când interfața digitală favorizează decizii impulsive sau când modelele de afaceri nu sunt suficient de transparente. Strategia nu tratează sprijinirea inovării și protecția consumatorilor ca obiective concurente, ci ca dimensiuni ale aceleiași finalități — creșterea încrederii în piețele supravegheate. Un cadru care descurajează inovația conservă riscurile existente fără a le elimina pe cele noi, după cum un cadru permisiv transferă costul experimentării către consumator.

Correspondența cu Obiectivele strategice 2026-2028

Obiectiv al strategiei	Obiectiv strategic instituțional	Componenta de realizare
Sprijinirea inovării responsabile	OS 2 — inovație responsabilă	III.4.3 Innovation Hub
Protecția consumatorilor	OS 3 — protecția consumatorilor	III.4.6 Educație; III.4.1 MiCA
Prevenirea riscurilor de conduită și fraudă	OS 3 și OS 7 — supraveghere comportamentală și a conduitei	III.4.4 Entități neautorizate
Creșterea capacității instituționale de supraveghere digitală	OS 2 și OS 5 — capacități bazate pe date; capacități organizaționale	III.4.1; III.4.7 Acces la date
Aplicarea coerentă a cadrului european	OS 6 — convergență; OS 5 — cooperare europeană	III.4.8 Colaborare cu autorități

III.3 Principii directoare

Prezenta strategie se subordonează principiilor directoare asumate prin Obiectivele A.S.F. pentru perioada 2026-2028:

- stabilitatea și reziliența sistemului financiar non-bancar, inovația responsabilă
- protecția consumatorilor
- sustenabilitatea
- convergența europeană
- transparența și responsabilitatea în exercitarea atribuțiilor de supraveghere și reglementare.

În aplicarea acestora la specificul inovației financiare, Autoritatea operaționalizează trei principii cu valoare directoare pentru întreaga activitate de supraveghere a fenomenului digital.

Proportionalitatea presupune calibrarea cerințelor de supraveghere și conformare în raport cu dimensiunea, complexitatea, profilul de risc și impactul entităților sau serviciilor digitale asupra pieței și consumatorilor. Aplicarea acestui principiu urmărește ca sarcina administrativă generată de cadrul de supraveghere să rămână rezonabilă indiferent de dimensiunile și maturitatea entităților, evitând situația în care costul conformării devine, prin el însuși, o barieră la intrarea pe piață. Proportionalitatea nu operează ca o derogare de la cerințele aplicabile, ci ca o modulare a intensității supravegherii în funcție de riscul efectiv.

Neutralitatea tehnologică impune ca Autoritatea să nu favorizeze și să nu descurajeze o anumită tehnologie, ci să evalueze riscurile, beneficiile și conformitatea activităților desfășurate prin intermediul acesteia. Consecința directă a acestui principiu este că același risc trebuie tratat în mod similar, indiferent dacă se manifestă într-un canal tradițional sau într-unul digital, respectiv indiferent de soluția tehnică prin care este furnizat serviciul financiar. Neutralitatea tehnologică asigură astfel atât stabilitatea abordării de supraveghere în raport cu evoluțiile tehnologice, cât și menținerea unor condiții de concurență echitabile între modelele de afaceri deja cunoscute și cele emergente.

Supravegherea bazată pe risc determină alocarea resurselor Autorității către zonele în care digitalizarea poate genera prejudicii semnificative pentru consumatori sau pentru integritatea pieței. În acest sens, sunt prioritizate criptoactivele, utilizarea tehnologiei DLT în rândul produselor financiare, sistemele bazate pe inteligență artificială, publicitatea online și promovarea prin intermediul influencerilor financiari, tokenizarea instrumentelor financiare și prestarea transfrontalieră de servicii. Prioritizarea se fundamentează pe evaluarea periodică a probabilității de materializare și a impactului potențial, urmând ca rezultatele acesteia să orienteze planificarea acțiunilor de control și declanșarea demersurilor de avertizare publică.

III.4 Organizare — Inovație Financiară

Aria de inovație financiară este structurată pe opt componente funcționale, corelate între ele prin fluxul comun de date și prin mecanismul unic de dialog cu piața. Fiecare componentă este identificată prin obiectivul urmărit, modul de operaționalizare, elementele care permit verificarea independentă a rezultatelor și ancorarea în Obiectivele strategice ale A.S.F. pentru perioada 2026-2028.

III.4.1 MiCA și criptoactive

Asigură aplicarea uniformă și predictibilă a Regulamentului MiCA, urmărind ca autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de criptoactive să se realizeze pe baza unei evaluări obiective a riscului, nu exclusiv pe baza documentației depuse. Obiectivul operațional este constituirea unei imagini permanente și cuantificate asupra pieței criptoactivelor, care să permită prioritizarea acțiunilor de supraveghere și fundamentarea deciziilor de intervenție.

Activitatea acoperă monitorizarea comunicărilor comerciale, protecția investitorilor, prevenirea abuzului de piață, dimensiunea AML/CFT și cerințele de sustenabilitate aplicabile. Instrumentele de lucru sunt ghidurile destinate entităților interesate și consumatorilor, documentele de tip întrebări și răspunsuri, sesiunile de informare cu piața și definirea explicită a cerințelor de supraveghere privind guvernanța, conduita, tratarea reclamațiilor, conflictele de interese și informarea consumatorilor.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 2 — dezvoltarea capacităților de supraveghere bazate pe date;
- Obiectivul strategic 6 — convergența cadrului național cu standardele europene de reglementare;
- Obiectivul strategic 7 — consolidarea funcțiilor de supraveghere prudențială și a conduitei.

III.4.2 Finanțare participativă (crowdfunding)

Componenta urmărește consolidarea unui segment de piață aflat încă într-o fază incipientă de dezvoltare, prin autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă, prin care se urmărește aplicarea consecventă a cerințelor de protecție a investitorilor și ghidarea unei piețe în care o parte semnificativă a furnizorilor activi în România operează în baza liberei circulații a serviciilor, în temeiul autorizațiilor obținute în alte state membre și al notificărilor transmise de autoritățile competente din statele membre de origine.

Specificul acestui segment îl reprezintă structura tripartită a relației — dezvoltatorul de proiect care propune finanțarea, investitorii care o furnizează și furnizorul care administrează platforma digitală, fără a-și asuma el însuși riscul —, ceea ce deplasează accentul supravegherii dinspre soliditatea financiară a intermediarului către calitatea procesului de intermediere: modul în care sunt selectate proiectele publicate, corectitudinea informării transmise investitorilor și gestionarea conflictelor de interese. Segmentul de consumatori vizat este, în proporție ridicată, format din investitori de retail fără experiență prealabilă pe piața de capital, ceea ce plasează componenta în legătură directă cu educația consumatorilor și cu monitorizarea comunicărilor publicitare.

Dimensiunea transfrontalieră impune un mecanism distinct de lucru. Pentru furnizorii care prestează servicii în România în baza unei autorizații obținute în alt stat membru, supravegherea se realizează prin cooperare cu autoritatea competentă din statul de origine și cu Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe, potrivit dispozițiilor de cooperare din regulament, iar constatările privind comunicările publicitare adresate publicului din România se transmit acesteia. Componenta se corelează, în egală măsură, cu identificarea entităților care

administrează platforme de finanțare participativă fără a deține autorizația necesară, tratate în cadrul componentei privind entitățile neautorizate.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 2 — dezvoltarea capacităților de supraveghere bazate pe date, prin monitorizarea structurată a proiectelor publicate, a sumelor atrase și a profilului investitorilor;
- Obiectivul strategic 6 — convergența cadrului național cu standardele europene de reglementare, prin preluarea consecventă a clarificărilor emise la nivel european;
- Obiectivul strategic 7 — consolidarea funcțiilor de supraveghere prudențială și a conduitei.

III.4.3 Innovation Hub

Componenta funcționează ca punct unic de contact pentru firmele inovatoare, startup-urile FinTech, entitățile supravegheate și furnizorii de soluții digitale care dezvoltă produse, servicii sau modele de afaceri noi în piața financiară nebancaară. Se urmăresc două rezultate simultane: reducerea incertitudinii de reglementare pentru inițiatorii de proiecte, respectiv identificarea timpurie, de către Autoritate, a tendințelor tehnologice și a riscurilor emergente, înainte ca acestea să se materializeze în piață.

Accesul se realizează printr-o pagină dedicată pe website-ul instituțional, cu formular standardizat privind modelul de afaceri, tehnologia utilizată, publicul vizat și întrebările adresate. Fiecare solicitare primește un număr unic de înregistrare, este clasificată tematic și este analizată de o echipă internă multidisciplinară, cu reprezentanți din autorizare, supraveghere, protecția consumatorilor, juridic și, unde este cazul, AML/CFT. Informațiile agregate alimentează un tablou de bord intern privind tendințele de inovare și nevoile de ghidare a pieței.

Răspunsurile transmise prin acest canal au caracter strict orientativ și nu reprezintă acte de autoritate în sensul autorizării, aprobării produsului sau al unui aviz juridic. Mecanismul nu permite nerespectarea cerințelor care decurg din dreptul Uniunii Europene și nu substituie procedura de autorizare; pot fi utilizate exclusiv pârgھیile de proporționalitate deja disponibile Autorității, aplicate în același mod ca în cazul entităților din afara mecanismului. Această delimitare se comunică explicit fiecărui solicitant printr-un disclaimer/notificare inițială.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 2 — sprijinirea inovației responsabile în sectoarele de competență. Componenta se aliniază principiilor de proiectare și operare a facilitatorilor de inovație stabilite la nivelul autorităților europene de supraveghere, în special în ceea ce privește vizibilitatea, caracterul public al obiectivelor și al sferei de aplicare, definirea naturii comunicărilor, păstrarea evidențelor interne și revizuirea periodică a funcționării.

III.4.4 Entități neautorizate

Componenta urmărește identificarea timpurie și semnalarea publică a entităților care prestează servicii financiare fără a deține autorizația necesară, precum și a practicilor înșelătoare din mediul online. Se urmărește latura de prevenție: limitarea prejudiciului înainte de producerea

acestui, prin reducerea intervalului dintre apariția unei scheme și avertismentele către consumatori.

Sunt monitorizate website-urile care promovează servicii financiare fără autorizare, paginile care folosesc abuziv denumirea sau sigla Autorității, platformele care promit randamente garantate și campaniile care solicită transferuri de fonduri sau criptoactive către entități necunoscute. Monitorizarea surselor deschise — reclame online, postări sponsorizate, influenceri financiari, grupuri închise de comunicare — este corelată cu petițiile primite, pentru identificarea tiparelor recurente precum website-urile clonă, phishingul sau schemele investiționale frauduloase. Rezultatele fundamentează emiterea de avertizări publice, sesizarea organelor de urmărire penală și demersurile de eliminare a website-urilor frauduloase, în cooperare cu autoritățile competente și pe baza mecanismelor de schimb de informații la nivel internațional.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 3 — protecția consumatorilor de produse și servicii financiare nebancale;
- Obiectivul strategic 7 — consolidarea funcțiilor de supraveghere a conduitei.

III.4.5 Sustenabilitate și finanțe durabile (ESG)

Componenta urmărește conformarea emitenților și a participanților la piață cu cerințele de transparență în domeniul finanțării sustenabile și, în egală măsură, combaterea greenwashing-ului, respectiv a situațiilor în care afirmațiile de sustenabilitate nu reflectă în mod corect și echitabil profilul real al entității sau al produsului. Prin conectarea agendei de sustenabilitate cu instrumentele de analiză a datelor, se asigură coerența dintre transformarea digitală și cea sustenabilă.

Prin același canal de dialog se oferă orientare timpurie privind cadrul european aplicabil — Regulamentul privind transparența în domeniul finanțării sustenabile, Taxonomia Uniunii Europene și Directiva privind raportarea de sustenabilitate corporativă, cu standardele aferente, transpuse la nivel național pentru piața de capital prin Norma A.S.F. nr. 4/2024. Verificarea acurateții informațiilor se realizează prin analiza afirmațiilor cu caracter sustenabil din documentele de ofertă, materialele de marketing și denumirile de produse, cu instrumente de tip web-scraping și procesare a limbajului natural, iar rezultatele alimentează indicatori de risc și tablouri de bord interne.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 4 — promovarea finanțelor durabile și a tranziției ESG, cu cele trei componente ale sale: integrarea ESG și gestionarea riscurilor climatice, dezvoltarea cadrului pentru produse financiare verzi, respectiv informarea și educarea privind ESG.

III.4.6 Educația consumatorilor

Componenta urmărește creșterea nivelului de înțelegere a produselor și riscurilor din zona digitală, cu prioritate în segmentele identificate ca fiind cele mai expuse. Spre deosebire de campaniile cu adresabilitate generală, abordarea este ținută: conținutul, canalul și momentul

comunicării se stabilesc pe baza profilului de vulnerabilitate rezultat din analiza comportamentului consumatorilor.

Sunt elaborate materiale explicative privind criptoactivele și volatilitatea acestora, stablecoin-urile, produsele din zona finanțelor descentralizate, precum și mesaje standardizate privind randamentele garantate, ca semnal de alarmă pentru schemele frauduloase. Materialele sunt corelate cu segmentele de consumatori identificate ca vulnerabile și sunt diseminate prin canalele digitale și prin programele educaționale existente ale Autorității, în corelare cu Strategia de educație financiară pentru perioada 2024-2028.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 3 — educația financiară și accesibilitatea produselor financiare, coroborat cu Strategia de educație financiară a A.S.F. pentru perioada 2024-2028.

III.4.7 Accesul la date pentru mediul academic și proiecte de cercetare

Componenta urmărește valorificarea datelor deținute de Autoritate dincolo de utilizarea strict internă, prin punerea la dispoziția mediului academic a unor seturi de date agregate și anonimizate. Se urmărește fundamentarea deciziilor de supraveghere pe cercetare independentă și creșterea transparenței instituționale, fără afectarea confidențialității informațiilor sensibile.

De asemenea, prin colaborarea cu mediul academic vom dezvolta proiecte comune de cercetare și vom sprijini actualizarea curriculei pentru a introduce cursuri de FinTech/Finanțe sustenabile și digitale, asigurându-ne astfel că absolvenții vor avea abilitățile de care Autoritatea are nevoie pentru îmbunătățirea propriei capacități administrative.

Sunt constituite seturi de date agregate și anonimizate privind evoluția piețelor supravegheate, expunerile pe categorii de active și comportamentul investitorilor de retail, însoțite de documentația metodologică aferentă. Accesul se acordă pe baza unei proceduri cu criterii publice, cu respectarea strictă a cerințelor de protecție a datelor cu caracter personal și a regimului informațiilor confidențiale. Componenta se corelează cu implementarea strategiei de date și cu participarea la Punctul Unic de Acces European, precum și cu parteneriatele existente cu Institutul de Studii Financiare și cu mediul universitar.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 2 — implementarea strategiei de date conform modelului ESMA, inclusiv facilitarea accesului la date pentru personalul intern calificat și pentru părțile interesate externe, cu aplicarea măsurilor de confidențialitate și securitate;
- Obiectivul strategic 5 — transparență și comunicare instituțională.

III.4.8 Colaborarea cu alte autorități

Componenta urmărește coordonarea interinstituțională eficientă, evitarea suprapunerii demersurilor și accelerarea reacției în cazurile cu impact ridicat sau caracter transfrontalier — situații frecvente în zona criptoactivelor și a utilizării tehnologiei DLT, unde entitățile operează adesea din afara jurisdicției naționale.

La nivel național, cooperarea se realizează cu Banca Națională a României, Autoritatea Națională pentru Protecția Consumatorilor, Oficiul Național de Prevenire și Combatere a Spălării Banilor, Directoratul Național de Securitate Cibernetică, Ministerul Finanțelor și Ministerul Cercetării și Digitalizării, pe baza unor canale și proceduri standardizate de schimb de informații. La nivel european, cooperarea se derulează cu autoritățile europene de supraveghere și cu autoritățile naționale din alte state membre, respectiv state terțe prin activarea mecanismelor MMoU.

Se urmăresc obiectivele:

- Obiectivul strategic 5 — cooperarea cu autoritățile europene și relațiile internaționale;
- Obiectivul strategic 1 — cooperarea cu autoritățile europene de supraveghere pentru testarea rezilienței digitale;
- Obiectivul strategic 6 — componenta transversală privind raportarea către autoritatea europeană în domeniul AML/CFT.

IV. Instrumente operaționale de supraveghere digitală

Mediul financiar nebanca digital este, prin natura lui, unul dinamic: tehnologiile pe care se sprijină se schimbă rapid, iar practicile de piață — inclusiv cele problematice — se reconfigurează și ele adesea mai repede decât cadrul de reglementare care le vizează. Un tip de produs inexistent în prezent poate concentra, într-un interval scurt, o parte semnificativă a expunerilor investitorilor de retail.

Instrumentele de supraveghere trebuie să se adapteze la situații noi, să fie recalibrate pe măsură ce riscurile își schimbă forma și, acolo unde este cazul, să fie înlocuite atunci când nu mai răspund realității din piață. Sunt, așadar, ele însele într-o continuă transformare, atât ca funcționalitate, cât și ca soluție tehnică: pornesc de la variante minime, realizabile cu resursele existente, și se extind treptat către platforme integrate, pe măsură ce datele disponibile, resursele alocate și procesele interne se maturizează.

Instrumentele ar trebui să urmeze cinci direcții stabile — supraveghere, analiză, prevenție, comunicare și cooperare — prezentate în cele ce urmează prin scopul urmărit și prin utilitatea concretă adusă procesului de supraveghere.

O parte dintre aceste instrumente urmează a fi dezvoltate în cadrul proiectului DACCIA PIFS — Digitalizarea Accesului pentru Cetățeni și Companii la Investiții prin Asigurarea unei Piețe Financiare Sustenabile. Componentele care presupun colectarea structurată de date, prelucrarea automată a acestora și integrarea în fluxuri de lucru unitare care se vor sprijini pe infrastructura dezvoltată în acest cadru, ceea ce determină și secvențierea implementării: instrumentele care pot funcționa cu resursele existente devin operaționale mai devreme, în timp ce cele dependente de noua infrastructură urmează calendarul proiectului.

IV.1 Instrumente de supraveghere

Au ca scop ghidarea pieței și evaluarea rapidă a gradului de pregătire, cu efect de triere și prioritizare a resurselor de supraveghere către entitățile care necesită clarificări, supraveghere sporită, control tematic și măsuri de autoritate. Delimitarea unitară a zonelor supuse evaluării asigură faptul că verificările respectă aceleași standarde indiferent de entitate sau de echipa care le realizează. Comparabilitatea astfel obținută permite atât agregarea constatărilor la nivel

de sector, cât și urmărirea evoluției în timp a entității supuse supravegherii, de la o evaluare la alta. Ariile de verificare se completează pe măsură ce apar modele de afaceri noi sau practici care nu erau previzibile la momentul construirii/programării lor.

IV.2 Instrumente de analiză

Instrumente de cartografiere a pieței criptoactivelor, alimentate din surse publice, raportări ale entităților și din analiza datelor disponibile de la furnizorii de servicii de criptoactive. Cartografierea periodică a pieței vizează platformele active, volumele tranzacționate și expunerile pe categorii de active. Se urmărește identificarea zonelor de risc și prioritizarea supravegherii, atenția concentrându-se asupra segmentelor și platformelor cu scoruri de risc ridicate.

Instrumentul de analiză a comportamentului investitorilor de retail este construit pe date agregate și anonimizate. Instrumentul are ca scop analiza profilului investitorilor, sumele investite, nivelul de expunere și indiciile de vulnerabilitate, rezultate din corelarea reclamațiilor cu expunerile pe active volatile. Pe această bază pot fi construite campanii de educație financiară efectiv ținute, adaptate publicului real și riscurilor observate, în locul unor mesaje generice cu impact redus.

Instrumentul de analiză a informărilor de sustenabilitate se bazează pe tehnici de extragere automată a conținutului public și de procesare a limbajului natural. Verificarea vizează afirmațiile cu caracter „sustenabil” din documentele de ofertă, materialele de marketing și denumirile de produse, prin raportare la profilul real al entității sau al produsului. Se urmărește combaterea prezentărilor ce conțin informații înșelătoare privind sustenabilitatea, protecția investitorilor și integrarea efectivă a riscurilor climatice și de mediu în supravegherea bazată pe risc.

IV.3 Instrumente de prevenție

Instrumente menite să identifice timpuriu fraudele, prin corelarea semnalelor provenite din mediul online cu petițiile primite. Prin acestea se urmărește depistarea site-urilor care promovează servicii financiare fără autorizare, a paginilor care folosesc abuziv identitatea vizuală a Autorității, a ofertelor cu așa-zise randamente garantate și a campaniilor care solicită transferuri către entități necunoscute. Rezultatul urmărit este protecția directă a consumatorilor și reducerea prejudiciilor, prin avertizări publice rapide și prin sesizarea autorităților competente în cazurile cu impact ridicat sau caracter transfrontalier.

Instrumentele de monitorizare a surselor deschise valorifică informația vizibilă public înainte ca fenomenul să genereze reclamații formale, prin urmărirea rețelelor sociale, a reclamelor plătite, a grupurilor de discuții specializate și a proiectelor de tokenizare aflate în promovare. Pe baza acestor analize se pot emite avertizări publice timpurii și se poate fundamenta selecția temelor de control.

Măsuri în ceea ce privește marile platforme digitale, prin care să fie implementate proceduri de protecție rapidă în situația identificării unor practici abuzive, inclusiv canale dedicate de semnalare a acestora.

IV.4 Instrumente de comunicare

Un punct unic de contact pentru inițiativele inovatoare, accesibil printr-un formular structurat, cu răspunsuri aplicate, fără valoare de autorizare (disclaimer). Se urmărește dialogul timpuriu cu proiectele de tehnologie financiară, cu potențialii furnizori de servicii de criptoactive, cu inițiativele de tokenizare, cu utilizatorii de tehnologie DLT, precum și cu soluțiile bazate pe inteligență artificială. Astfel, riscurile sunt prevenite înainte de lansarea produselor pe piață, în timp ce crește predictibilitatea cadrului de supraveghere, Autoritatea obținând totodată o imagine timpurie asupra tendințelor de inovare.

Instrumentul de comunicare publică asigură fluxul de informații dinspre Autoritate către consumatori. Se urmărește emiterea de alerte privind entitățile neautorizate și de materiale explicative privind volatilitatea criptoactivelor, riscurile criptomonedelor, mecanismele de funcționare a finanțelor descentralizate și promisiunea randamentelor așa-zis garantate ca indiciu de fraudă. Scopul este prevenirea prejudiciilor și creșterea nivelului general de înțelegere a riscurilor la care sunt expuși consumatorii.

IV.5 Instrumente de cooperare

Mecanismul structurat de schimb de informații este operat pe canale și proceduri standardizate. Prin intermediul acestuia se urmărește schimbul de alerte și sesizări cu autoritățile naționale având competențe conexe — în domeniul bancar, al prevenirii spălării banilor și al securității cibernetice —, cu autoritățile europene de supraveghere și cu celelalte autorități naționale competente din UE, respectiv din state terțe (MMoU). Rezultatul urmărit este o coordonare interinstituțională eficientă: evitarea suprapunerii demersurilor și accelerarea reacției în cazurile cu impact ridicat, în special acolo unde entitățile operează din afara jurisdicției naționale.

V. Concluzii

Prezenta strategie definește cadrul prin care Autoritatea își exercită mandatul într-o piață financiară nebancară aflată în transformare digitală accelerată. Cele cinci obiective — sprijinirea inovării responsabile, protecția consumatorilor, prevenirea riscurilor de conduită și fraudă, creșterea capacității instituționale de supraveghere digitală și aplicarea coerentă a cadrului european — nu sunt urmărite izolat, ci ca dimensiuni ale aceleiași finalități: menținerea încrederii în piețele supravegheate. Cele opt componente funcționale și instrumentele operaționale descrise reprezintă modalitatea concretă prin care aceste obiective sunt transpuse în activitatea curentă a Autorității.

Strategia pornește de la premisa că inovația și protecția investitorilor se susțin reciproc. O piață în care consumatorii au încredere este o piață în care produsele noi găsesc cerere; una în care încrederea se erodează descurajează inclusiv inovația legitimă. Rolul Autorității nu este acela de a alege între cele două, ci de a asigura cadrul în care ambele pot funcționa — prin proporționalitate, neutralitate tehnologică și supraveghere bazată pe risc.

Implementarea presupune resurse, competențe și timp. Componentele urmează o secvențiere prin care sunt dezvoltate mai întâi elementele care produc date și evidențe, iar ulterior cele care le valorifică.

Având în vedere ritmul de schimbare al mediului financiar nebancar digital, prezenta strategie are caracterul unui document deschis, supus revizuirii periodice. Ea urmează a fi transpusă

anual în planuri de acțiune cu livrabile, termene și responsabilități determinate, corelate cu prioritățile de supraveghere ale Autorității și cu evoluțiile cadrului european de reglementare de la acel moment. Reevaluarea prezentei strategii, ori de câte ori este necesar, permite integrarea riscurilor nou-apărute, actualizarea instrumentelor care nu mai corespund realității din piață și alinierea la orientările autorităților europene de supraveghere.

Obiectivul final al acestei strategii nu este acela de a limita dezvoltarea tehnologică în piața financiară nebancară, ci de a asigura că aceasta se produce într-un cadru în care riscurile sunt cunoscute, gestionate și comunicate, iar încrederea investitorilor rămâne protejată.