

REFERAT DE APROBARE

pentru proiectul de Regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară și al Băncii Naționale a României nr. 10/4/2018 privind protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare

Regulamentul A.S.F./B.N.R. nr. 10/4/2018 a fost emis pentru transpunerea la nivel național a *Directivei delegate (UE) 2017/593 din 7 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește protejarea instrumentelor financiare și a fondurilor care aparțin clienților, obligațiile de guvernanță a produsului și normele aplicabile la acordarea sau primirea de onorarii, comisioane sau alte tipuri de beneficii pecuniare sau nepecuniare.*

Această directivă a fost modificată în cursul anului curent prin *Directiva Delegată (UE) 2026/374 a Comisiei din 20 februarie 2026 de modificare a Directivei delegate (UE) 2017/593 în ceea ce privește condițiile de furnizare a serviciilor de executare și de cercetare de către terți firmelor de investiții care oferă servicii de administrare a portofoliului sau alte servicii de investiții sau servicii auxiliare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene seria L din 02.06.2026.*

Directiva Delegată (UE) 2026/374 a fost emisă în contextul în care *Directiva (UE) 2024/2811 a Parlamentului European și a Consiliului din 23 octombrie 2024 de modificare a Directivei 2014/65/UE pentru a face piețele publice de capital din Uniune mai atractive pentru întreprinderi și a facilita accesul la capital al întreprinderilor mici și mijlocii și de abrogare a Directivei 2001/34/CE* modifică modul în care firmele de investiții pot plăti serviciile de executare și de cercetare furnizate de terți, oferind firmelor respective posibilitatea de a alege între a plăti serviciile respective fie în comun, fie separat.

Așadar, în vederea transunerii acestei directive, se propune modificarea și completarea Regulamentului A.S.F./B.N.R. nr. 10/4/2018, cu dispoziții prin care se stabilește faptul că S.S.I.F. trebuie să aplice cerințe în ceea ce privește evaluarea calității cercetării în ambele cazuri, indiferent de modalitatea de plată pe care o aleg (fie în comun, fie separat).

Întrucât S.S.I.F. au obligația de a acționa cu onestitate, corectitudine și profesionalism în interesul superior al clienților lor acestea trebuie să evalueze în ambele cazuri calitatea cercetării pentru a se asigura că cercetarea care le este furnizată de un terț este de calitate și poate fi utilizată pentru a contribui la luarea unor decizii de investiții mai bune, asigurând astfel valoare adăugată investitorului final. De asemenea, potrivit proiectului de regulament, S.S.I.F. trebuie să evalueze anual calitatea cercetării.