

**Proiect de Regulament pentru modificarea și completarea  
Regulamentului A.S.F./B.N.R. 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**

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și d), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (1) și (2), precum și ale art. 14 din 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 ale art. 2 alin. (2) și (5), art. 5 alin. (1), art. 51 și art. 81 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul prevederilor art. 2 alin. (6) și art. 280 din Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare, cu modificările și completările ulterioare, precum și ale art. 48 alin. (2) din Legea nr. 312/2004 privind Statutul Băncii Naționale a României,

Autoritatea de Supraveghere Financiară și Banca Națională a României emit prezentul regulament.

**Art. I.** - Regulamentul 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, publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 708 din 14 august 2018, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

**1. Articolul 50 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 50. - (1) S.S.I.F. care utilizează un cont de plăți pentru cercetare separat, astfel cum se prevede la art. 85<sup>1</sup> alin. (1) lit. d) pct. (ii) din Legea nr. 126/2018, trebuie să îndeplinească următoarele condiții referitoare la funcționarea contului:

- a) contul de plăți de cercetare este alimentat cu tariful special de cercetare impus clienților;
- b) ca parte a procesului prin care instituie un cont de plăți de cercetare și convin asupra unui tarif de cercetare cu clienții săi, S.S.I.F. stabilește și evaluează cu regularitate un buget de cercetare ca măsură internă;

c) S.S.I.F. răspunde pentru contul de plăți de cercetare.

(2) S.S.I.F. care utilizează un cont de plăți pentru cercetare separat, conform alin. (1), furnizează clienților săi următoarele informații:

- a) informații cu privire la cuantumul înscris în bugetul de cercetare și la cuantumul tarifului de cercetare estimate pentru fiecare client, înainte de a furniza clienților un serviciu de investiții;
- b) informații anuale cu privire la costurile totale pe care S.S.I.F. le-a suportat pentru cercetările efectuate de părți terțe.

(3) S.S.I.F. care alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetare și care utilizează un cont de plăți pentru cercetare, conform prevederilor alin. (1), are obligația de a pune la dispoziție, la cererea clienților săi sau a autorității competente, în termenul prevăzut în solicitarea autorității competente, următoarele informații:

- a) o listă a furnizorilor plătiți din contul de plăți pentru cercetare respectiv;
- b) suma totală care a fost plătită furnizorilor respectivi într-o perioadă specificată;

- c) beneficiile și serviciile primite de S.S.I.F. de la furnizorii respectivi;
- d) o comparație dintre suma totală cheltuită din contul de plăți pentru cercetare și bugetul stabilit de S.S.I.F. pentru perioada respectivă, consemnând fiecare restituire sau reportare, în cazul în care în cont rămân fonduri neutilizate.”

**2. Articolul 51 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 51. - În sensul art. 50 alin. (1) lit. a), tariful de cercetare estimat trebuie:

- a) să se bazeze numai pe un buget de cercetare stabilit de S.S.I.F. pentru cercetări efectuate de terți care sunt necesare pentru furnizarea de servicii de investiții clienților S.S.I.F. respective;
- b) să nu fie legat de volumul sau valoarea tranzacțiilor executate în numele clienților.”

**3. Articolul 52 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 52. - S.S.I.F. care alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetare și care utilizează un cont de plăți pentru cercetare, conform prevederilor art. 50 alin. (1), trebuie să:

- a) indice, pentru fiecare modalitate operațională de colectare a tarifului de cercetare de la client, un tarif de cercetare identificabil în mod distinct;
- b) îndeplinească pe deplin condițiile prevăzute la art. 50 alin. (1) și (2).”

**4. Articolul 53 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 53. - S.S.I.F. care alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetare și care utilizează un cont de plăți pentru cercetare, conform prevederilor art. 50 alin. (1), trebuie să se asigure că cuantumul total al tarifelor de cercetare primite nu depășește bugetul lor de cercetare.”

**5. La articolul 54, alineatele (1) și (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„Art. 54. - (1) S.S.I.F. care alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetare și care utilizează un cont de plăți pentru cercetare separat, conform prevederilor art. 50 alin. (1), stabilește fie în contractul de prestare a activității de administrare a portofoliilor încheiat cu clienții fie în contractul general de prestare a serviciilor și activităților de investiții, tariful de cercetare al cărui buget a fost stabilit de S.S.I.F. și frecvența cu care tariful special de cercetare va fi dedus din resursele clientului pe parcursul anului.

(2) S.S.I.F. poate majora bugetul de cercetare numai după ce a furnizat clienților informații clare cu privire la astfel de majorări și pentru care a obținut acordul prealabil al clienților.

(3) S.S.I.F. dispune de un procedeu prin care, dacă la sfârșitul unei perioade există un excedent în contul de plăți de cercetare, fondurile respective să fie restituite clienților lor sau să fie incluse în bugetul de cercetare și în tariful de cercetare calculat pentru perioada următoare.”

**6. Articolul 55 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 55. - (1) S.S.I.F. care alege să plătească separat pentru serviciile de executare și pentru cercetare și care utilizează un cont de plăți pentru cercetare, conform prevederilor la art. 50 alin. (1), este în întregime responsabilă pentru gestionarea bugetului de cercetare prevăzut la art. 50 alin. (1) lit. b).

(2) Bugetul de cercetare prevăzut la art. 50 alin. (1) lit. b) trebuie să se bazeze pe o evaluare rezonabilă a necesarului de cercetări efectuate de părți terțe.

(3) Alocarea bugetului de cercetare pentru achiziționarea de cercetări efectuate de părți terțe trebuie să facă obiectul unor controale desfășurate de S.S.I.F. și al unei supravegheri efectuate de către conducerea superioară care sunt considerate adecvate în mod obiectiv, pentru a se asigura că bugetul de cercetare este gestionat și utilizat în interesul cel mai bun al clienților S.S.I.F.

(4) În aplicarea prevederilor alin. (3), metodele de control trebuie să includă o pistă de audit clară la nivelul S.S.I.F. cu privire la plățile efectuate către furnizorii de cercetări și un procedeu de verificare a modului în care au fost stabilite sumele plătite prin raportare la criteriile de calitate menționate la art. 58<sup>1</sup> alin. (1).

(5) S.S.I.F. nu poate utiliza bugetul de cercetare și contul de plăți de cercetare în scopul de a finanța cercetări interne.”

**7. Articolul 56 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 56. - În sensul art. 50 alin. (1) lit. c), S.S.I.F. poate să delege unei părți terțe administrarea contului de plăți de cercetare, dacă prin această măsură se facilitează achiziționarea de cercetări efectuate de părți terțe și plățile către furnizorii de cercetări în numele S.S.I.F., fără întârzieri nejustificate, conform instrucțiunilor S.S.I.F.”

**8. Articolul 57 se abrogă.**

**9. La Capitolul IV Secțiunea a 3-a, după articolul 58 se introduce un nou articol, art. 58<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 58<sup>1</sup>. - (1) S.S.I.F., indiferent de modul în care plătește serviciile de executare și de cercetare, își bazează evaluarea anuală a cercetării, prevăzută la articolul la art. 85<sup>1</sup> alin. (1) lit. c) din Legea nr. 126/2018, pe criterii de calitate solide care să le permită acestora să evalueze în mod obiectiv calitatea, ușurința în folosire și valoarea cercetării, precum și capacitatea cercetării de a contribui la luarea unor decizii de investiții mai bune.

(2) S.S.I.F. trebuie să ia măsurile de remediere necesare în cazul în care evaluările evidențiază insuficiențe în ceea ce privește calitatea, ușurința în folosire sau valoarea cercetării sau faptul că cercetarea nu contribuie la luarea unor decizii de investiții mai bune.”

**10. La mențiunea de transpunere a normelor Uniunii Europene, după punctul 2 se introduce un nou punct, pct. 3, cu următorul cuprins:**

„3. 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 (JOUE), seria L, din 2 iunie 2026”.

**Art. II. -** Prezentul regulament se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în vigoare la data publicării.

\*\*\*

Președintele Autorității de Supraveghere  
Financiară

Alexandru Petrescu

București, ....2026  
Nr.

Președintele Consiliului de Administrație  
al Băncii Naționale a României

Mugur Constantin Isărescu

București, ....2026  
Nr.