



PLENUL CONSILIULUI CONCURENȚEI



Republica Moldova, MD- 2023, Chișinău, str. Alecu Russo, 1
E-mail: office@competition.md; www.competition.md

Nr. DJ-06/77-223 din 12 februarie 2026

La Nr. DGPSG-1727-18-69-506 din 19 ianuarie 2026

Ministerul Finanțelor

e-mail: cancelaria@mf.gov.md

Pentru informare: **Cancelaria de Stat**

e-mail: acte@gov.md

Plenul Consiliului Concurenței, în cadrul ședinței din 12 februarie 2026, a examinat, în temeiul prevederilor art. 39 lit. c) și art. 41 alin. (1) lit. d) ale Legii concurenței nr. 183/2012, proiectul de lege privind supravegherea prudențială a societăților de investiții (**număr unic 28/MF/CNPF/2026**) și, în limitele competenței sale, comunică următoarele.

1) La art. 2 al proiectului se prevede că subiecții care cad sub incidența legii sunt **societățile de investiții**. Totodată, se operează pe parcursul conținutului proiectului și cu noțiunea de „**firmă de investiții**” preluată din Directiva (UE) 2019/2034. Prin urmare, considerăm necesară utilizarea unui singur termen, care să determine sfera subiecților ce cad sub incidența legii și, respectiv, oferirea unui conținut clar și cert al acestei noțiuni în acord cu cerințele Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative, cu indicarea exactă în norma de trimitere a actului și articolului concret la care se face referire, astfel încât definiția să fie corelată în mod univoc cu cadrul legal relevant sau preluarea fidelă a conținutului noțiunii din actul UE, și nu doar trimitere abstractă la legislația privind piețele de instrumente financiare. O asemenea clarificare este necesară pentru a preveni interpretări neuniforme și aplicări fără echivoc în practică a sferei subiecților supuși regimului de supraveghere prudențială.

2) Cu referire la noțiunea de **"sprijin public extraordinar"**, definită în pct. 35 art. 4 din proiectul de lege, se atestă că noțiunea dată este asimilată eronat noțiunii de **"ajutor de stat"** reglementată de Legea 139/2012 cu privire la ajutorul de stat. Astfel, pentru asigurarea transpunerii fidele a noțiunii date, este judicios necesară preluarea conținutului prevăzut de pct. 28 alin. (1) art. 2 din Directiva 2014/59/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 de instituire a unui cadru pentru redresarea și rezoluția instituțiilor de credit și a firmelor de investiții și de modificare a Directivei 82/891/CEE a Consiliului și a Directivelor 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE și 2013/36/UE ale Parlamentului European și ale Consiliului, precum și a Regulamentelor (UE) nr. 1093/2010 și (UE) nr. 648/2012 ale Parlamentului European și ale Consiliului, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 173 din 12 iunie 2014, care presupune și orice alt sprijin financiar public acordat la nivel supranațional.

3) Proiectul de lege instituie, prin derogare de la cerințele de guvernanță, gestionare a riscurilor, raportare și transparență, prevăzute la art. 21–29, un regim diferențiat aplicabil entităților calificate drept **„firme mici și neinterconectate"**, fără a fi definită această categorie de firme. Astfel, se impune, din rațiuni de claritate, previzibilitate și aplicare uniformă, completarea textului proiectului cu definiția expresă a acestei categorii de firme de investiții mici și neinterconectate sau eventual, să fie stabilite în lege criteriile de calificare a acestor societăți. Lipsa unei definiții legale și trimiterea exclusivă la acte normative subsecvente ale CNPF ar putea genera incertitudine juridică, interpretări neuniforme, și acordarea de privilegii pentru activitatea acestor societăți neprevăzute de lege care se află în situații comparabile.

4) Potrivit art. 11 din proiect, nivelurile minime ale capitalului inițial al societăților de investiții sunt stabilite la echivalentul în lei al sumei stabilite în euro, iar art. 59 alin. (1) prevede determinarea echivalentului în lei moldovenești prin conversie la cursul mediu anual comunicat de BNM la sfârșitul anului fiscal. În această redacție, normele din art. 11 și 59 alin. (1) din proiect nu stabilesc suficient de clar momentul de referință pentru aplicarea cursului BNM, respectiv, care an fiscal este relevant: anul anterior autorizării sau anul în curs în care se depune cererea de autorizare. Lipsa acestei precizări poate genera incertitudine juridică și

aplicări neuniforme, cu potențial de tratament diferențiat între operatori aflați în situații comparabile. Pentru a asigura previzibilitatea și aplicarea uniformă a cerinței, se recomandă completarea textului cu indicarea expresă a anului fiscal sau a perioadei de timp de referință.

5) Din perspectiva transpunerii fidele a Directivei 2019/2034 și fără a limita sfera de autorități care au dreptul de acces la informații, se recomandă revizuirea conținutului art. 18 alin. (3) din proiectul legii, într-un sens, care să permită accesul oricărei autorități competente, împuternicite prin lege, fără limitarea cercului de autorități care să dispună de dreptul de a solicita și obține informații confidențiale în cadrul atribuțiilor sale, în cazurile de insolvabilitate sau lichidare.

6) Potrivit art. 59 din proiect, sunt prevăzute dispoziții tranzitorii care oferă derogări, pentru societățile de investiții licențiate înainte de data intrării în vigoare a legii, de la aplicarea imediată a cerințelor de capital inițial stabilite la art. 11, permițând alinierea graduală la noile praguri instituite până la momentul semnării tratatului de aderare la Uniunea Europeană. În schimb, pentru societățile de investiții autorizate după intrarea în vigoare a legii, se stabilește obligația de respectare integrală și imediată a cuantumului inițial de capital nou instituit, ceea ce ar putea determina suportarea unui **cost de intrare și conformare mai ridicat și mai imediat** pentru aceste noi societăți. O astfel de asimetrie temporală ar putea genera efecte de limitare a concurenței prin avantajarea operatorilor existenți pe piață, reducerea gradului de deschidere a pieței și descurajarea intrării unor noi operatori. În acest context, se recomandă ca cerința de capital instituită de art. 11 al proiectului, să fie aplicată uniform tuturor societăților de investiții de aceeași categorie, de la același moment, astfel încât să fie evitată o diferențiere temporală între operatorii existenți și cei nou-intrați pe piață.

Alexei GHERȚESCU

Președinte