



DEPARTAMENTUL DE STUDII PARLAMENTARE ȘI POLITICI UE
DIRECȚIA PENTRU UNIUNEA EUROPEANĂ

FIȘĂ DE INFORMARE

Dezvoltarea în continuare a integrării
piețelor de capital și a supravegherii
în Uniune

COM(2025)940



Autor:

Antonia-Maria Stoian

Data:

27 ianuarie 2026

Publicațiile direcției pot fi accesate prin
următorul link: www.cdep.ro



1. Data adoptării: 4.12.2025, **Responsabil:** Maria Luís Albuquerque – DG [Stabilitate Financiară, Servicii Financiare și Uniunea Piețelor de Capital \(FISMA\)](#)

2. Denumire document: *Comunicare a Comisiei către Parlamentul European, Consiliul European, Consiliu, Banca Centrală Europeană, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor – Dezvoltarea în continuare a integrării piețelor de capital și a supravegherii în Uniune.*

3. Date de identificare: [COM\(2025\) 940 final](#)

4. Tipul documentului: nelegislativ

6. Alte informații:

Documentul face parte din pachetul privind integrarea și supravegherea piețelor și este însoțit de o propunere legislativă - [COM\(2025\)943](#) și de 3 documente de lucru ale Comisei - [SWD\(2025\)943](#), [SWD\(2025\)944](#) și [SEC\(2025\)943](#).

Rezumat

În decembrie 2025, Comisia Europeană a prezentat un pachet ambițios de reforme destinat aprofundării integrării piețelor de capital din Uniunea Europeană și consolidării cadrului de supraveghere, ca element central al [Strategiei privind Uniunea economiilor și a investițiilor \(UEI\)](#).

[Comunicarea](#) privind dezvoltarea în continuare a integrării și supravegherii piețelor de capital în cadrul Uniunii vizează eliminarea barierelor juridice și de supraveghere din calea activităților transfrontaliere, simplificarea cadrului normativ și crearea unei supravegheri mai convergente și mai eficiente, cu scopul de a spori capacitatea UE pentru a finanța tranziția verde și digitală, inovarea, apărarea și extinderea IMM-urilor.

Cuvinte-cheie: *uniunea piețelor de capital, valori mobiliare și piețe financiare, bursă de valori, investiții, creștere economică, integrare financiară, supraveghere europeană, competitivitate, autonomie strategică, piață unică.*

CUPRINS

I. CONTEXT.....	3
II PREZENTAREA COMUNICĂRII.....	5
III. POZIȚII ALE INSTITUȚIILOR EUROPENE.....	6
IV. INFORMAȚII ȘI EVOLUȚII REFERITOARE LA SITUAȚIA DIN ROMÂNIA	6
V. Alte surse utile.....	7

CONTEXT

Uniunea piețelor de capital reprezintă planul UE de a crea o piață unică veritabilă pentru capitaluri în întreaga UE. Scopul său este de a stimula circulația investițiilor și a economiilor la nivelul întregii Uniuni, în beneficiul cetățenilor, al investitorilor și al întreprinderilor, indiferent de locul în care se află. O piață de capital perfect funcțională și integrată va permite economiei UE să crească în mod durabil și să fie mai competitivă. O Europă mai puternică din punct de vedere economic își va servi mai bine cetățenii și va juca un rol mai important pe scena mondială.

Integrarea piețelor de capital rămâne un obiectiv constant al Uniunii Europene, reflectat în documentele strategice ale Comisiei Europene, în [concluziile Consiliului European](#) și în [pozițiile adoptate de Parlamentul European](#). Cu toate acestea, în pofida inițiativelor lansate începând cu anul 2015 în cadrul uniunii piețelor de capital, piețele financiare europene continuă să fie caracterizate de un grad ridicat de fragmentare juridică, instituțională și operațională, care limitează funcționarea deplină a pieței unice. Accesul simplificat la piețele de capital reduce costurile și face piețele mai atractive pentru investitorii și întreprinderile din toate statele membre, indiferent de dimensiunea lor.

În acest context, Comisia Europeană a adoptat la 24 septembrie 2020 comunicarea „O uniune a piețelor de capital pentru cetățeni și întreprinderi – un nou plan de acțiune”, [COM\(2020\) 590](#) pentru a elimina obstacolele care împiedică libera circulație a capitalurilor și dezvoltarea unor piețe de capital integrate și profunde la nivelul UE.

[Rapoartele Letta \(2024\)](#) și [Draghi \(2025\)](#) au subliniat existența unui deficit structural de investiții la nivelul Uniunii Europene, estimat la peste **600 miliarde euro anual** în raport cu principalele economii concurente. Aceste analize au evidențiat faptul că, în absența unor piețe de capital mai profunde și mai integrate, Uniunea riscă să își diminueze competitivitatea, capacitatea de inovare și autonomia strategică. Piețele financiare ale UE rămân deosebit de fragmentate, de mici dimensiuni și lipsite de competitivitate, nereușind să realizeze potențiale economii de scară și câștiguri în materie de eficiență. În 2024, capitalizarea bursieră a burselor de valori s-a ridicat la 73 % din PIB-ul UE, comparativ cu 270 % în SUA. Instituțiile financiare se confruntă în continuare cu cerințe și practici care diferă de la un stat membru la altul, ceea ce împiedică operațiunile transfrontaliere și restricționează oportunitățile atât pentru cetățeni, cât și pentru întreprinderi, având un impact negativ asupra economiei și a competitivității UE. În cadrul actualei legislaturi europene (2024–2029), consolidarea integrării piețelor de capital a fost plasată în centrul agendei instituționale. [Orientările politice ale Comisiei Europene pentru perioada 2024–2029](#), [Busola pentru competitivitate](#) și [Strategia privind Uniunea economiilor și a investițiilor \(UEI\)](#) subliniază necesitatea eliminării barierelor transfrontaliere, a simplificării cadrului normativ și a asigurării unei convergențe sporite în materie de supraveghere.

Consiliul European a reiterat, în [concluziile sale](#), importanța realizării unei veritabile piețe unice de capital, invitând Comisia Europeană să prezinte măsuri concrete pentru reducerea fragmentării și pentru consolidarea supravegherii la nivelul Uniunii.

În paralel, Parlamentul European a susținut necesitatea [unui cadru legislativ](#) mai coerent și mai ambițios, evidențiind impactul negativ al fragmentării asupra finanțării economiei reale.

Pachetul legislativ privind integrarea piețelor și supravegherea cuprinde trei propuneri legislative, și anume:

1) **Regulamentul principal**

Regulamentul principal modifică următoarele acte legislative existente ale UE privind piețele de capital:

- [Regulamentul \(UE\) nr. 1095/2010](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe);

- [Regulamentul \(UE\) nr. 648/2012](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 4 iulie 2012 privind instrumentele financiare derivate extra-bursiere, contra-părțile centrale și registrele centrale de tranzacții;
- [Regulamentul \(UE\) nr. 600/2014](#) în ceea ce privește armonizarea normelor aplicabile funcționării locurilor de tranzacționare, facilitarea furnizării transfrontaliere de servicii de către operatorii locurilor de tranzacționare, dezvoltarea în continuare a sistemelor centralizate de raportare și eliminarea barierelor din calea accesului reciproc între infrastructurile de tranzacționare și cele de post-tranzacționare;
- [Regulamentul \(UE\) nr. 909/2014](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare;
- [Regulamentul \(UE\) 2015/2365](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării;
- [Regulamentul \(UE\) 2019/1156](#) în ceea ce privește comercializarea transfrontalieră a fondurilor de investiții;
- [Regulamentul \(UE\) 2021/23](#) al Parlamentului European și al Consiliului privind un cadru pentru redresarea și rezoluția contra-părților centrale;
- [Regulamentul \(UE\) 2022/858](#) al Parlamentului European și al Consiliului privind un regim-pilot pentru infrastructurile pieței bazate pe tehnologia registrelor distribuite;
- [Regulamentul \(UE\) 2023/1114](#) în ceea ce privește autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de crypto-active pe piața unică;
- [Regulamentul \(CE\) nr. 1060/2009](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 16 septembrie 2009 privind agențiile de rating de credit;
- [Regulamentul \(UE\) 2016/1011](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții;
- [Regulamentul \(UE\) 2017/2402](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată;
- [Regulamentul \(UE\) 2023/2631](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 22 noiembrie 2023 privind obligațiunile verzi europene și publicarea opțională de informații pentru obligațiunile comercializate ca fiind durabile din punctul de vedere al mediului și pentru obligațiunile legate de durabilitate;
- [Regulamentul \(UE\) 2024/3005](#) al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2024 privind transparența și integritatea activităților de rating de mediu, social și de governanță (ESG).

2) Directiva principală

Directiva principală modifică următoarele acte legislative ale UE în vigoare referitoare la piața de capital:

- [Directiva 2009/65/CE](#) și [Directiva 2011/61/UE](#) în ceea ce privește integrarea pieței și supravegherea OPCVM-urilor, a societăților de administrare și a AFIA și furnizarea de servicii de depozitare și
- [Directiva 2014/65/CE](#) în ceea ce privește armonizarea normelor aplicabile autorizării piețelor reglementate și funcționării locurilor de tranzacționare.

3) Regulamentul privind caracterul definitiv al decontării

- [Propunerea de regulament](#) al Parlamentului European și al Consiliului privind caracterul definitiv al decontării, de abrogare a [Directivei 98/26/CE](#) și de modificare a [Directivei 2002/47/CE](#) privind contractele de garanție financiară.

În acest context, [Comunicarea COM\(2025\)940](#) se înscrie ca document de orientare menit să fundamenteze un pachet legislativ amplu privind integrarea piețelor de capital și reforma supravegherii la nivelul Uniunii Europene. Documentul reflectă tranziția de la o abordare graduală la una structurală, orientată spre integrare aprofundată, simplificare normativă și consolidarea cadrului de supraveghere european, în vederea sprijinirii competitivității, mobilizării investițiilor și consolidării pieței unice.

II. PREZENTAREA COMUNICĂRII

[Comunicarea](#) se axează pe două direcții principale:

- eliminarea barierelor care împiedică integrarea piețelor de capital, prin reducerea fragmentării și facilitarea funcționării acestora la nivel transfrontalier;
- consolidarea supravegherii la nivelul Uniunii Europene scopul de a asigura aplicarea coerentă a normelor, de a întări stabilitatea financiară și de a spori încrederea actorilor de pe piețele de capital

Integrarea piețelor de capital

Documentul identifică barierele generate de diferențele de reglementare, de practicile divergente de supraveghere și de aplicarea neuniformă a **procedurii de „pașaport” european**¹. Acestea afectează în special infrastructurile pieței financiare, gestionarea activelor și activitățile transfrontaliere ale grupurilor financiare.

Comisia propune:

- *simplificarea cadrului normativ prin transferul unor dispoziții din directive în regulamente;*
- *reducerea supra reglementării naționale;*
- *facilitarea emisiunilor transfrontaliere de titluri de valoare;*
- *introducerea unei licențe de „operator de piață paneuropean”;*

Va fi introdusă, pentru operatorii de pe piața transfrontalieră, o nouă licență de „operator de piață paneuropean”, pentru a permite funcționarea locurilor de tranzacționare în mai multe state membre pe baza unei singure licențe.

- *promovarea inovării, inclusiv prin utilizarea **tehnologiei registrelor distribuite (DLT)**.*

Consolidarea supravegherii

Comunicarea susține că integrarea piețelor nu poate fi realizată fără o supraveghere eficientă și convergentă.

Comisia propune:

- extinderea competențelor de supraveghere directă ale **Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA)** asupra anumitor entități transfrontaliere și asupra furnizorilor de servicii de cripto-active;
- întărirea instrumentelor de convergență în materie de supraveghere;
- dezvoltarea unei supravegheri macro-prudențiale mai coerente pentru sectorul financiar nebancaar.

III. POZIȚII ALE INSTITUȚIILOR EUROPENE

Parlamentul European

- ✓ [Rezoluția](#) Parlamentului European din septembrie 2025 referitoare la facilitarea finanțării investițiilor și a reformelor pentru stimularea competitivității europene și crearea unei uniuni a piețelor de capital subliniază că integrarea piețelor de capital este un pilon necesar al strategiei de investiții a Uniunii, care poate fi completat, atunci când este eficient, de stimulente atent concepute pentru produsele pe termen lung, în vederea maximizării impactului și recunoaște că supravegherea armonizată poate fi realizată și prin convergența practicilor naționale, consolidarea și eficientizarea instrumentelor de convergență, precum și supravegherea directă unificată la nivelul UE. De altfel, Parlamentul European subliniază că orice creștere a competențelor autorităților europene de supraveghere ar trebui să se realizeze în paralel cu o creștere proporțională a nivelului de responsabilitate al autorităților europene de supraveghere.

Consiliul European

- ✓ [Concluziile](#) Consiliului European din martie 2025 au evidențiat importanța creării unei piețe europene de capital cu adevărat integrate și mai aprofundate, prin realizarea de urgență a uniunii piețelor de capital și prin finalizarea uniunii bancare care va contribui la stimularea competitivității UE, a autonomiei strategice și a securității economice. De asemenea, a invitat Comisia, Consiliul și statele membre să încurajeze participarea investitorilor individuali pe piețele de capital prin acces la produse de economii și pensii la nivel european, valorificând bunele practici.

IV. INFORMAȚII ȘI IMPLICAȚII PENTRU ROMÂNIA

Legislație

- [Strategia națională a pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026](#), adoptată prin Hotărârea Guvernului nr.506/2023² este strategia care stabilește obiectivele prioritare pentru dezvoltarea pieței de capital, diversificarea surselor de finanțare pentru economie și integrarea pieței naționale în piața unică europeană.

Strategia se concentrează pe nouă obiective generale de la îmbunătățirea condițiilor de listare și creșterea lichidității pe piața secundară, până la susținerea dezvoltării IMM-urilor, promovarea economiilor și participării investitorilor individuali și instituționali, facilitarea finanțării pe termen lung, digitalizare și inovație financiară, dezvoltarea pieței de capital privat și stimularea investițiilor verzi. Toate aceste priorități sunt împărțite în obiective specifice cu termene de implementare între 1 și 4,5 ani, având termen limită 31 decembrie 2026.

Instituțiile implicate în implementarea Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023 – 2026 și în realizarea obiectivelor sunt: - Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) - Ministerul Finanțelor - Ministerul Economiei - Agenția pentru Monitorizarea și Evaluarea Performanțelor Întreprinderilor Publice – AMEPIP.

Date statistice

Conform [raportului OCDE](#) – *Analiza pieței de capital din România*, **piața de capital din România este subdimensionată**, cu delistări numeroase și activitate redusă: din 2008 s-au radiat 45 de companii, cu doar 14 listări noi, iar între 2019–2021 nu au avut loc oferte publice inițiale (IPO-

² Publicată în Monitorul Oficial, Partea I nr. 478 din 30 mai 2023.

uri) la Bursa de Valori București (BVB). Capitalizarea pieței este mult sub ponderea sa în PIB și sub media UE, iar finanțarea companiilor depinde în mare parte de creditele bancare, fiind limitat accesul la piața de capital. IMM-urile sunt slab capitalizate, iar fondurile de pensii nu își pot diversifica eficient portofoliile din cauza progresului lent al pieței.

Unul dintre principalele obstacole în extinderea pieței de capital din România îl reprezintă **nivelurile limitate ale economiilor populației și alocarea redusă a acestora către produsele de capital de pe piața de capital**. Piețele de capital care funcționează bine oferă populației mai multe oportunități de economisire și permit diversificarea și o planificare mai bună a pensionării. Incluziunea financiară în România s-a îmbunătățit considerabil în ultima perioadă, dar rămâne încă în urma țărilor similare.

Conform Eurostat și datelor publicate pentru 2025, evoluția deficitului bugetar raportat la PIB în **România** a fost următoarea:

- În primul trimestru al anului 2025, deficitul a fost de circa 7,5 % din PIB, fiind cel mai ridicat nivel din UE.
- În al treilea trimestru al anului 2025, în România deficitul a fost de aproximativ 7,3 % din PIB, o ușoară scădere față de trimestrul precedent dar semnificativ peste media europeană de 3,2 raportată în primul trimestru.

V. ALTE SURSE UTILE

- [Rapoartele Letta](#) și [Draghi](#) privind competitivitatea europeană
- [Strategia privind Uniunea economiilor și a investițiilor](#)
- [Documente ale Parlamentului European privind uniunea piețelor de capital](#)
- [Analize ESMA privind convergența supravegherii](#)