

DEPARTAMENTUL DE STUDII PARLAMENTARE ȘI POLITICI UE
DIRECȚIA STUDII ȘI DOCUMENTARE LEGISLATIVĂ

**ASPECTE PRIVIND CONTURILE
PERSONALE DE INVESTIȚII ÎN
UNELE STATE MEMBRE OCDE**

studiu documentar

ianuarie 2023

Lucrările elaborate în cadrul Direcției studii și documentare legislativă au caracter documentar și nu reprezintă punctul de vedere al Camerei Deputaților.

Documentele legislative oficiale au fost consultate în limba de origine, iar traducerea informațiilor relevante selectate nu reprezintă o traducere oficială, fiind furnizată ca un mijloc de înțelegere a unui document original, scris în altă limbă.

Baza de date cuprinzând totalitatea studiilor elaborate de Direcția studii și documentare legislativă poate fi accesată prin intermediul paginii de Intranet a Camerei Deputaților la adresa:

<http://www.cdep.ro/infoparl/dip.studii?par1=2021>

Documentare și sinteză: Vlad Drăguș

Expert parlamentar - Direcția studii și documentare legislativă

Palatul Parlamentului, str. Izvor nr.2-4, sect.5, București

Tel: 021.316.03.65; 021.414.13.50/ 51, Interior 1350/1349, camera 5070

E-mail: doc@cdep.ro

CUPRINS

Introducere	4
Austria	7
Belgia	7
Republica Cehă	8
Danemarca.....	9
Estonia.....	9
Franța	11
Irlanda	12
Italia.....	13
Polonia.....	14
Slovacia	14
Slovenia	15
Canada.....	16
SUA	16
Regatul Unit.....	17
Bibliografie	19

Introducere

Conturile personale (individuale) de investiții reprezintă instrumente bancare puse la dispoziția consumatorilor de servicii bancare în vederea gestionării investițiilor. Denumirile sub care mai sunt cunoscute (în special în SUA și în Canada) sunt: cont de brokeraj sau cont de valori mobiliare. Un cont de investiții personal este un tip de cont care permite persoanelor fizice să cumpere și să vândă valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni, fonduri mutuale și fonduri tranzacționate la bursă printr-o firmă de brokeraj.

Aceste conturi sunt diferite de conturile bancare tradiționale, deoarece nu oferă funcții de verificare (în cele mai multe situații) sau economisire, ci mai degrabă sunt concepute pentru cumpărarea, vânzarea și deținerea de valori mobiliare. Multe firme de brokeraj oferă o varietate de tipuri de conturi, cum ar fi conturi de numerar, conturi în marjă și conturi de pensie, fiecare cu propriul set de reglementări și cerințe.

Un cont de intermediere (brokeraj) standard – uneori numit cont de intermediere impozabil sau cont fără pensie – oferă acces la o gamă largă de investiții, inclusiv acțiuni, fonduri mutuale, obligațiuni, fonduri tranzacționate la bursă și multe altele. Orice dobândă sau dividende din investiții, precum și orice câștig (din investițiile tranzacționate) sunt supuse impozitelor în anul în care sunt primiți banii. Acest instrument nu apare ca atare în majoritatea sistemelor financiare, activitatea de investiții, în special în piața de valori mobiliare fiind una ce necesită intermediere.

Cele mai multe piețe financiare din spațiul OCDE conțin reglementări privind necesitatea unor autorizații pentru a face tranzacții pe aceste piețe. Investitorii individuali pot lua decizii cu privire la destinațiile fondurilor lor, însă în final, vor avea nevoie de un intermediar (în general un broker) care să realizeze efectiv acțiunea pe piața financiară. Contul bancar unde vor avea loc tranzacțiile către și dinspre aceste piețe, poartă denumirea în cele mai multe cazuri de „cont de custodie”. În legea românească, activitatea de custodie financiară apare reglementată la art. 9 al [Normei nr. 10/2014 privind activitatea de depozitare și custodie a activelor fondurilor de pensii facultative](#):

(1) Activitatea de custodie se desfășoară în baza unui contract de custodie care se încheie între administrator, ca reprezentant al fondului de pensii facultative în relațiile cu terții, și depozitarul activelor respectivului fond de pensii.

(2) Contractul de custodie cuprinde cel puțin clauze referitoare la:

- a) drepturi și obligații pentru părți, care să includă cel puțin obligația custodelui de a returna către fondul de pensii facultative toate activele acestuia care, indiferent de cauză, nu se mai regăsesc în portofoliul fondului de pensii, precum și dreptul custodelui de a pune în aplicare proceduri și metode prin care să se asigure că are un control adecvat asupra tuturor operațiunilor desfășurate în numele și beneficiul fondului de pensii;

- b) decontarea tranzacțiilor;
- c) păstrarea activelor în custodie;
- d) confirmarea/raportarea deținerilor către administratori și Autoritate, după caz;
- e) urmărirea și procesarea evenimentelor de grup, după caz;
- f) colectarea cupoanelor/dividendelor, după caz;
- g) servicii de recuperare de impozite, după caz;
- h) servicii de reprezentare în adunările generale ale acționarilor, după caz.

Diferența dintre conturile de brokeraj și cele de custodie este aceea că un custode este responsabil pentru păstrarea și buna gestionare a bunurilor. Acest lucru este în contrast cu brokerul care se concentrează în primul rând pe accesarea piețelor financiare în numele altor persoane. Această diferență critică poate fi identificată cu ușurință prin simplul fapt că custozii nu combină activele clienților, în timp ce brokerii o fac. Activele clienților care sunt la custode sunt deținute în „numele nominalizat”, adică titlurile de investiții sunt deținute în numele clientului.

Tipurile de conturi de brokeraj identificate sunt:

- Contul individual de brokeraj impozabil: este un cont deschis de o persoană fizică care păstrează dreptul de proprietate asupra contului și va fi singurul responsabil pentru taxele generate în cont;
- Cont comun de brokeraj taxabil: este un cont partajat de două sau mai multe persoane - de obicei soți, dar poate fi deschis cu oricine, chiar și cu o rudă.
- Conturile de investiții pentru copii/minori - acestea necesită ca proprietarul să aibă cel puțin 18 ani (vârsta la care devine proprietar al contului);
- Cont de brokeraj cu custodie - acest cont de investiții este creat pentru beneficiul unui minor. O persoană majoră (custodele) menține controlul contului și transferă activele minorului atunci când acesta împlinește vârsta majoră.

La nivelul legislației UE, conturile personale de investiții/brokeraj nu au fost reglementate expres, însă există anumite acte normative incidente care se aplică (inclusiv) acestor instrumente. [Regulamentul 2019/2033 privind cerințele prudențiale ale firmelor de investiții și de modificare a Regulamentelor \(UE\) nr. 1093/2010, \(UE\) nr. 575/2013, \(UE\) nr. 600/2014 și \(UE\) nr. 806/2014.](#) introduce o nouă metodologie de clasificare, definește noi cerințe prudențiale și un nou cadru de raportare și reformează anumite reguli privind guvernanta. Pachetul IFD evidențiază cerințe specifice privind guvernanta și în special în ceea ce privește politica de remunerare pentru firmele de investiții „clasa 2” a căror valoare agregată a totalului bilanțului și a activelor în afara bilanțului depășește 100 de milioane EUR. Aceste firme de investiții trebuie să înființeze un comitet de remunerare la nivelul organului de conducere în

funcția sa de supraveghere. De asemenea, trebuie să respecte anumite reguli privind componența unei remunerații variabile. Plata remunerațiilor variabile trebuie să fie parțial supusă unei amânări pe o perioadă de la trei până la cinci ani, după caz, și, după caz, unei scăderi în care performanța financiară a firmei de investiții este redusă sau negativă.

Pachetul IFD clasifică firmele de investiții în trei clase diferite. Așa-numitele firme de investiții „clasa 1” care, prin dimensiunea sau activitățile lor, sunt considerate sistemice și/sau sunt asimilate instituțiilor de credit. Acestea din urmă nu intră în domeniul de aplicare al pachetului IFD și rămân supuse reglementărilor bancare. În consecință, pachetul IFD se aplică așa-numitelor firme de investiții „clasa 2” și „clasa 3”. În timp ce firmele de investiții „clasa 2” sunt în întregime supuse noului regim, firmele de investiții mici și care nu sunt interconectate, așa-numitele firme de investiții „clasa 3”, beneficiază de un cadru de supraveghere simplificat, în conformitate cu principiul proporționalității. Pentru a asigura transparența față de investitorii lor și față de piețe, firmele de investiții „clasa 2” trebuie să își publice nivelul fondurilor proprii, cerințele de fonduri proprii, aranjamentele de guvernare și politicile și practicile lor de remunerare. În conformitate cu noile cerințe privind riscurile de mediu, sociale și de guvernare (ESG), acestea trebuie, de asemenea, să publice un raport semestrial privind riscurile ESG (începând cu 26 decembrie 2022). Firmele de investiții de „clasa 3” nu vor fi, în principiu, supuse cerințelor de publicare.

De asemenea, prin Regulamentul (UE) nr. 596/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 16 aprilie 2014 privind abuzul de piață (regulamentul privind abuzul de piață) și de abrogare a Directivei 2003/6/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivelor 2003/124/CE, 2003/125/CE și 2004/72/CE ale Comisiei se interzice în mod explicit manipularea indicilor de referință. Acesta act consolidează competențele de investigare și de sancționare ale autorităților de reglementare desemnate de țările UE pentru a asigura buna funcționare a piețelor lor financiare.

Austria

Legea specifică, care reglementează în domeniul conturilor de brokeraj în Austria este Legea de supraveghere a pieței de capital (Kapitalmarktaufsichtsgesetz, KMG). Această lege stabilește cadrul de reglementare pentru piața valorilor mobiliare din Austria și stabilește Autoritatea pentru Piețele Financiare (FMA) ca principal organism de reglementare. KMG acoperă o gamă largă de subiecte legate de valorile mobiliare și piețele financiare, inclusiv cerințele de licențiere și înregistrare pentru firmele de investiții și alți participanți la piață, regulile de conduită și măsurile de protecție a investitorilor.

KMG stabilește, de asemenea, cerințele pentru funcționarea organizațiilor de auto-reglementare, cum ar fi Asociația Austriacă a Valorilor Mobiliare și Piețelor de Capital (Vereinigung Österreichischer Kapitalmarkt), care este responsabilă pentru stabilirea și aplicarea standardelor industriale pentru firmele sale membre.

În Austria, conturile de brokeraj sunt reglementate de Autoritatea Piețelor Financiare (FMA), care este principalul organism de reglementare pentru piețele financiare din Austria. Pentru a deschide un cont de brokeraj în Austria, este nevoie de un act de identitate, dovada adresei și alte informații, așa cum sunt solicitate de firma de brokeraj. De asemenea, poate fi necesară furnizarea de informații despre experiența de investiții și situația financiară.

De asemenea, este nevoie de deschiderea unui cont bancar pentru a transfera fonduri în și din contul de brokeraj. Cele mai comune tipuri de conturi bancare care pot fi folosite în acest scop sunt conturile curente sau conturile de economii. Unele firme de brokeraj pot accepta și alte tipuri de conturi bancare, cum ar fi cardul de credit sau contul de linie de credit.

Este de remarcat faptul că, în Austria, produsele de investiții precum acțiunile, obligațiunile și fondurile nu sunt asigurate de Fondul de garantare a depozitelor (Einlagensicherungsfonds), care garantează doar depozitele deținute în conturile bancare.

Belgia

În Belgia, conturile de brokeraj sunt definite ca fiind acele conturi care sunt folosite pentru a cumpăra și vinde valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni și fonduri mutuale. Aceste conturi sunt de obicei deținute la o instituție financiară care este autorizată și reglementată de Banca Națională a Belgiei (BNB) și de Autoritatea pentru Servicii și Piețe Financiare (FSMA). Este necesară și deschiderea unui cont de custodie.

Piețele financiare din Belgia sunt guvernate de diverse legi și reglementări, între care Legea din 2 aprilie 2007 privind supravegherea sectorului financiar și a serviciilor

financiare, care stabilește cadrul de reglementare pentru piețele financiare din Belgia. Pentru a deschide un cont de brokeraj în Belgia, o persoană trebuie să furnizeze identitatea și dovada adresei, precum și alte informații solicitate de firma de brokeraj. Firmele de brokeraj pot solicita, de asemenea, informații despre experiența de investiții și situația financiară a unei persoane și pot avea, de asemenea, anumite cerințe minime în legătură cu conturile bancare sau alte cerințe în vigoare. Conturile de brokeraj nu sunt asigurate de Schema de Garantare a Depozitelor (DGS), care asigură numai conturi de depozit, cum ar fi economii, cecuri, GIC etc.

Republica Cehă

În Republica Cehă, conturile de investiții personale și conturile de brokeraj sunt reglementate de Banca Națională Cehă și Comisia pentru Valori Mobiliare și Bursiere. Banca Națională este responsabilă de menținerea stabilității sistemului financiar și de supravegherea instituțiilor financiare, inclusiv bănci, companii de asigurări și firme de investiții. Comisia este responsabilă de reglementarea pieței valorilor mobiliare și de protejarea investitorilor, inclusiv de aplicarea legilor și reglementărilor legate de emiterea și tranzacționarea valorilor mobiliare, precum și de supravegherea companiilor listate la bursă. În plus, Bursa de Valori din Praga (PSE) reglementează și piața de valori cehă, care stabilește reguli și reglementări pentru companiile listate la bursă și supraveghează respectarea acestora.

Legea privind societățile de investiții și fondurile de investiții stabilește în Secțiunea 60:

„**1)** Depozitarul unui fond de investiții sau al unui fond de investiții străin este persoana care este autorizată în baza contractului de depozit:

- a) să aibă custodia proprietății unui fond de investiții sau a unui fond de investiții străin;
- b) înființează și ține conturi de numerar și înregistrează mișcarea tuturor fondurilor aparținând activelor fondului de investiții sau fondului de investiții străine și
- c) înregistrează și controlează situația altor active ale fondului de investiții sau ale fondului de investiții străine decât activele enumerate la lit.a) și b).”

Rezultă din norma citată, că fondurile de investiții, precum și activitățile din sfera generală a investițiilor, folosesc conturi bancare standard la bănci, nefiind necesare produse speciale. Contul de custodie însă, pare să fie de esența relației de brokeraj, așa cum detaliază și secțiunea 67: „**(1)** Prin acordul de custodie, depozitarul fondului de investiții se obligă să desfășoare activitățile depozitarului acestui fond în sfera obligațiilor care îi revin în temeiul prezentei legi, iar administratorul acestui fond se obligă să îndeplinească obligațiile care decurg din acesta în legătură cu desfășurarea activităților depozitarului în temeiul prezentei legi și să plătească depozitarului acestui fond plata activităților sale. **(2)** Contractul de depozit pentru înființarea unui cont de custodie necesită o formă scrisă.”

Danemarca

În Danemarca, Legea privind piața de capital conține anumite prevederi cu privire la conturile folosite în intermedierea investițiilor. Cu privire la sfera de aplicabilitate a Legii, Secțiunea a 2 exemplifică limitativ:

1) Companiile financiare care sunt licențiate ca societăți de asigurare și care sunt membre al unei piețe reglementate sau al unui mecanism multilateral de tranzacționare (MFT).

2) Operatorii cu obligații în temeiul Directivei 2003/87/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 octombrie 2003 privind un sistem de tranzacționare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră în Comunitate, care sunt membri ai unei piețe reglementate sau ai unui sistem multilateral; facilitate de tranzacționare (MTF).

3) Instituțiile de investiții colective și fondurile de pensii, coordonate sau nu la nivel comunitar, și depozitarii și administratorii acestor instituții, dacă aceste persoane fizice și juridice sunt membre ale unei piețe reglementate sau ale unui sistem multilateral de tranzacționare (MTF).

4) Persoanele a căror ocupație principală nu este din sfera serviciilor de investiții sau afaceri ca bănci sau instituții de credit ipotecar în conformitate cu Legea, care tranzacționează în cont propriu cu instrumente financiare sau prestează servicii de investiții cu instrumente financiare derivate pe mărfuri sau contracte de instrumente derivate, către clienții din activitatea lor principală, indiferent de faptul că o astfel de activitate este auxiliară activității lor principale la nivel de grup și indiferent de faptul că aceste persoane nu utilizează o tranzacție algoritmică.

Instituția de menținere a contului de investiții este definită la Secțiunea 30 pct. 30 ca fiind o întreprindere/ companie financiară sau un administrator de fonduri de investiții alternative care a încheiat un acord de conectare la un depozit central de valori mobiliare (CSD) în scopul înregistrării drepturilor asupra activelor fondului.

Legea prevede doar folosirea unor conturi cu instituții bancare sau instituții specializate, nefăcându-se trimitere la alte instrumente bancare specifice (depozit, cont de investiții, cont de economii).

Estonia

În Estonia, conturile personale de investiții sau conturile de brokeraj sunt reglementate de mai multe legi și reglementări, inclusiv:

- Actul privind piața valorilor mobiliare (SMA): Acest act reglementează piața valorilor mobiliare din Estonia, inclusiv emisiunea, tranzacționarea și intermedierea valorilor mobiliare, precum și activitățile firmelor de investiții.

- Legea Autorității de Supraveghere Financiară (FSAA): Acest act stabilește Autoritatea de Supraveghere Financiară (FSA) ca autoritate de reglementare pentru sectorul financiar din Estonia, inclusiv firmele de investiții și intermediarii. FSA este responsabilă pentru supravegherea și asigurarea respectării legilor și reglementărilor referitoare la piața valorilor mobiliare.
- Legea privind prevenirea spălării banilor și a finanțării terorismului (MLTFPA): Acest act reglementează prevenirea spălării banilor și finanțării terorismului în Estonia, inclusiv cerințele pentru firmele de investiții și intermediarii de a efectua diligența necesară față de clienți și de a raporta tranzacțiile suspecte.
- Legea fondurilor de investiții (IFA): Acest act reglementează funcționarea schemelor de investiții colective, cum ar fi fondurile mutuale și ETF-urile, inclusiv regulile privind gestionarea, administrarea și supravegherea acestor tipuri de instrumente de investiții.

Produsele bancare pe care le oferă băncile din Estonia urmăresc valorile FSAA și MLTFPA, dar pot urmări și reguli proprii care nu derogă de la cele generale. Conturile pentru investiții mici spre exemplu, se pot deschide fără niciun cost, și reprezintă în fapt conturi de depozit bancar ale căror lichidități sunt investite în scheme de investiții (în acest caz de risc redus), garantându-se investiția inițială, dar cu reținerea unei taxe pentru câștiguri.

Pentru conturile de investiții *after market*, costul deschiderii unui cont este de 80% din soldul investiției, suma care va fi garantată de bancă și 4% taxă pentru vânzarea acțiunilor.

De altfel, nu există o obligație expresă de a avea un cont special pentru investiții pentru a desfășura activități din sfera brokerajului, așa cum nu există prevederi pentru participanții neprofesioniști ai pieței valorilor mobiliare. SMA prevede la Secțiunea 18: Licențierea activităților participanților profesioniști ai pieței valorilor mobiliare

- (1) Participanții profesioniști ai pieței valorilor mobiliare trebuie să dețină o licență de activitate corespunzătoare.
- (2) Solicitarea, eliberarea și anularea licențelor pentru participanții profesioniști la piața valorilor mobiliare se efectuează în conformitate cu procedura stabilită de Guvernul Republicii.
- (3) Cererea de licență trebuie să conțină informații despre persoanele care vor conduce și vor răspunde de activitatea care urmează să fie autorizată, informații despre pregătirea profesională a acestora și activitățile anterioare din domeniul financiar și economic.

Franta

În Franța, conturile de investiții personale sau conturile de brokeraj sunt reglementate prin mai multe legi:

- Codul Monetar și Financiar: Acest cod stabilește cadrul de reglementare al instituțiilor financiare și al piețelor din Franța, inclusiv al firmelor de investiții și al intermediarilor financiari.
- Legea privind supravegherea piețelor financiare: Această lege stabilește competența Autorității Financiare (AMF) de a supraveghea și reglementa piața valorilor mobiliare, inclusiv firmele de investiții și intermediarii.
- Legea privind reforma sectorului financiar: Această lege a introdus măsuri pentru creșterea transparenței și protecția investitorilor în sectorul financiar, inclusiv reglementări privind furnizarea de informații investitorilor și comportamentul intermediarilor.
- Legea privind reglementarea activității instituțiilor de credit și a firmelor de investiții: Această lege reglementează activitatea instituțiilor de credit și a firmelor de investiții, inclusiv adecvarea capitalului și supravegherea prudențială.

Toate aceste legi și reglementări sunt supravegheate de Autorité des Marchés Financiers, care este autoritatea de reglementare a pieței valorilor mobiliare din Franța, responsabilă de supravegherea și reglementarea pieței financiare, inclusiv de firmele de investiții și brokeraj, precum și de protecția investitorilor și asigură integritatea piețelor financiare.

În ceea ce privește ideea de investitori „individuali”, legislația franceză nu permite „neprofesioniștilor” să acționeze în cadrul bursei sau al pieței valorilor mobiliare în general neintermediați, astfel încât aceștia au nevoie de un intermediar, respectiv o firmă de brokeraj, iar contul pe care îl vor folosi pentru capitalul rezultat din tranzacții va fi un cont simplu de custodie.

Potrivit AMF: Furnizorul de servicii de investiții, altul decât o societate de administrare de portofoliu, stabilește și implementează politici și proceduri scrise adecvate pentru a-și clasifica clienții în categoriile de clienți de retail, clienți profesioniști sau alte părți eligibile.

Clienții neprofesioniști prin natura lor sunt clienți ai instituțiilor financiare, inclusiv clienții menționați în primul paragraf al 1 al II-lea din anexa 2 din Directiva 2014/65/UE din 15 mai 2014, alții decât cei menționați la art. D. 533-11 al Codului Monetar și Financiar.

Contul de titluri (custodie) obișnuit este utilizat pentru a stoca titlurile financiare deținute de persoane fizice. Cu contul de titluri obișnuit, se pot gestiona investițiile pe piețele financiare și plasa ordine la bursă. În același timp, persoanele

fizice trebuie să aibă deschis un cont de numerar/curent, care va fi debitat cu suma achizițiilor și costurilor și creditat cu suma vânzărilor și veniturile din titlurile de valoare (dividende, cupoane, dobândă). Acest cont curent poate fi deschis special pentru a asigura funcționarea contului de valori mobiliare, dar și contul bancar folosit recurent. Nu există o restricție de vârstă privind beneficiarii unui cont de titluri, însă acesta nu poate fi deschis de către un minor ci doar de către reprezentanții legali ai acestuia. Contul poate lua forma unui cont individual, a unui cont comun sau a unui cont indiviz (care necesită acordul tuturor deținătorilor pentru orice tranzacție). Poate fi deținut în nudă proprietate sau în uzufuct (de multe ori în urma unei moșteniri sau donații). Avantajul contului de titluri obișnuit este că poate găzdui toate tipurile de titluri, cum ar fi:

- acțiunile;
- obligațiunile;
- unități de fond mutual (FCP);
- acțiuni SICAV (societate de investiții cu capital variabil);
- mandate;
- ETF-uri sau trackere.

Comisioane obișnuite ale contului de titluri

Deținerea unui cont de valori mobiliare generează anumite cheltuieli specifice:

- pentru fiecare ordin plasat pe acțiuni se aplică comisioane de intermediere;
- pentru investițiile colective (fonduri și SICAV), se percep taxe de încasare și cheltuieli curente anuale;
- se pot percepe comisioane de custodie pentru custodia valorilor mobiliare (acțiuni și fonduri);
- transferul unui cont de valori mobiliare de la o instituție financiară la alta implică, în general, costuri de transfer;
- atunci când contul de valori mobiliare este închis, se pot percepe comisioane (dar este un caz rar).

Irlanda

În Irlanda, conturile personale de investiții sau conturile de brokeraj sunt reglementate prin norme ale Băncii Centrale a Irlandei și prin Bursa de Valori Irlandeză (ISE). Legea care reglementează aceste conturi, includ:

- Actul de reformă al băncii centrale din 2010: această lege a stabilit Banca Centrală ca autoritate de reglementare a serviciilor financiare în Irlanda și

stabilește cadrul de reglementare pentru desfășurarea activității de către instituțiile financiare.

- Reglementările Uniunii Europene (piețe și instrumente financiare) .

Produsele bancare puse la dispoziția de Bank of Ireland legate de investiții sunt conturi de depozit sau de economii obișnuite, cărora li se poate aplica un serviciu în plus, precum cel de consultanță financiară. Pentru investițiile făcute prin portofoliile de la Bank of Ireland, aceasta împarte categoriile de risc în șapte grade, costurile fiind diferite în funcție de gradul ales de către consumator.

Italia

În Italia, conturile personale de investiții sau conturile de brokeraj sunt reglementate de Banca Italiei și de CONSOB (Comisia Italiană pentru Valori Mobiliare și Burse). Legile care reglementează aceste conturi includ:

- Legea TUF (*Testo Unico Finanziario*) - această lege stabilește cadrul general pentru reglementarea piețelor financiare și a intermediarilor din Italia. Acesta include prevederi privind conduita afacerilor, transparența și regulile prudențiale.
- MiFID II (Directiva privind piețele instrumentelor financiare):
- Reglementări IVASS (Autoritatea Italiană de Supraveghere a Asigurărilor și Pensiilor Private) - aceste reglementări se aplică companiilor de asigurări și intermediarilor și includ reguli privind conduita afacerilor, standarde prudențiale și cerințe de informare.
- Reglementări CONSOB - aceste reglementări se aplică intermediarilor și emitenților și includ reglementări privind desfășurarea activității, operațiunile privilegiate, manipularea pieței și cerințele de dezvăluire.

Banca Italiei nu a inclus în ghidul său privind conturile bancare, o categorie specială de conturi bancare pentru activitățile de investiții, însă a formulat recomandări pentru folosire „conturilor curente” pentru diverse activități, incluzând cele privind investițiile cu valori mobiliare.

Fondurile mutuale de investiții sunt administrate de societăți bancare sau financiare, dar activele acestora sunt separate de cele ale deponenților, deci nu pot fi implicate în eventualul faliment al acestuia. Din acest punct de vedere, deci, garantează un grad foarte ridicat de protecție. Același lucru este valabil și pentru ETF-uri, care sunt fonduri fără management activ și prin urmare, mai puțin costisitoare. Riscul modificării valorii unităților de fond, care depinde de titlurile incluse în această (acțiuni, obligații, obligații de stat etc.) și de capacitatea proprietarului fondului. Din acest punct de vedere, gradul de risc depinde de categoria fondului în care s-a investit (acțiuni, obligații, monetare, sectoriale). Fondurile de acțiuni pot avea randament mai mare, dar sunt mai riscante, în timp ce fondurile de obligațiuni de stat au, în cele mai

multe cazuri randament mai mic, dar sunt mai sigure. Fondurile care investesc doar în obligațiuni de stat au cel mai înalt grad de securitate.

Polonia

În Polonia, conturile de investiții personale și conturile de brokeraj sunt reglementate de Autoritatea poloneză de supraveghere financiară (PFSA). PFSA este responsabilă pentru supravegherea și reglementarea pieței financiare din Polonia, inclusiv bănci, companii de asigurări și firme de investiții. Ei se asigură că aceste entități respectă legile și reglementările relevante și iau măsuri împotriva oricăror încălcări. În plus, bursa poloneză este reglementată de Bursa de Valori din Varșovia (WSE), care stabilește reguli și reglementări pentru companiile listate la bursă și supraveghează respectarea acestora.

Piața bancară poloneză pune la dispoziția clienților produse de tip conturi de brokeraj sau de investiții, ele având câteva caracteristici comune:

- Deschiderea contului este gratuită;
- Comisionul de administrare este între 0 euro (în general pentru investitorii pe termen lung) și 10 euro. Chiar și taxa de 9 sau 10 euro poate fi evitată, singura condiție pentru aplicare ei fiind dacă nu se efectuează o tranzacție în termen de 365 de zile;
- Unele bănci asigură sumele din conturile de brokeraj (cel mai frecvent până la 1 milion de zloti) gratuit, iar pentru sume de peste 1 milion de zloti se percepe o taxă pentru înființarea unui depozit de asigurare. Acest lucru nu este reglementat prin legea poloneză, dar nici prin normele europene, acestea neacoperind produse precum conturile de investiții;
- În general, taxele pentru tranzacții cu valori mobiliare se percep la comanda plasată pe piață și încasată în cont și variază în funcție de bancă (între 0,3% și 1%).

Slovacia

Contul de investiții se înțelege ca fiind contul de depozit al valorilor mobiliare înființat și menținut de o instituție bancară, în conformitate cu §6 alin. 8 din Legea nr. 566/2001 privind valorile mobiliare și serviciile de investiții. Potrivit Secțiunii 6:

„Executarea instrucțiunii unui client, legate de tranzacționare unor valori mobiliare în contul său este o acțiune în scopul încheierii unui contract de cumpărare sau vânzare a unuia sau mai multor instrumente financiare prin contul clientului și include încheierea de contracte de vânzare de instrumente financiare emise de un agent de bursă sau o bancă la momentul emiterii acestora. Serviciul de investiții de primire și transmitere a unei instrucțiuni

referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare include și medierea în executarea tranzacțiilor cu unul sau mai multe instrumente financiare.

(4) Tranzacționarea pe cont propriu este tranzacționarea cu bunuri proprii, al cărei rezultat este încheierea de tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare; tranzacționarea în cont propriu nu înseamnă gestionarea propriilor active.

(5) Administrarea portofoliului este administrarea unui portofoliu de instrumente financiare, în conformitate cu autorizațiile acordate de clienți pentru administratorii conturilor.

7) Subscrierea reprezintă achiziția de instrumente financiare de la emitentul acestora atunci când acestea sunt emise în scopul vânzării către terți. Plasarea înseamnă asigurarea vânzării instrumentelor financiare pentru emitent la emiterea acestora. Angajament ferm înseamnă angajamentul de a asigura vânzarea instrumentelor financiare la un preț prestabilit, inclusiv angajamentul de a răscumpăra instrumente financiare nevândute de la emitent.

(8) Administrarea contului de depozit este o administrare în care actele juridice necesare exercitării și păstrării drepturilor asociate instrumentului financiar pentru proprietarul instrumentului financiar față de terți sunt efectuate de administrator în nume propriu, și în numele clientului, în special:

- a) acceptarea unui instrument financiar pentru contul clientului;
- b) livrarea unui instrument financiar debitat din contul clientului;
- c) atribuirea în contul clientului de dobânzi, dividende și alte plăți rezultate din deținerea unui instrument financiar.”

Slovenia

Slovenia nu are reglementat un produs bancar special pentru investițiile personale, însă anumite bănci pun la dispoziție clienților un produs similar conturilor de pensii, numite Conturi de asigurarea de viață pentru investiții. Diferența dintre aceste conturi și asigurările de viață obișnuite, constă în faptul că o anumită sumă este garantată indiferent de vârstă, iar dreptul de utilizare al acestei sume este asigurat pe toată durata existenței contului. La asigurarea de viață pentru investiții, perioada de asigurare nu trebuie să fie determinată în prealabil (este deschisă), astfel încât asigurarea poate dura până la sfârșitul vieții. De asemenea, nu există o sumă predeterminată de fonduri care să fie plătită atunci când asigurarea este reziliată. Asigurătorul direcționează partea de economisire a primei către fonduri, iar valoarea plății depinde de valoarea activelor din contul de investiții atunci când cererea de plată este implementată.

La retragerea din asigurare după ce au trecut 10 ani de la înființarea asigurării, se plătește valoarea activelor din contul de investiții, redusă cu costurile de ieșire. În cazul retragerii din asigurare înainte de sfârșitul termenului de 10 ani al asigurării, factorii de răscumpărare sunt luați în considerare la calcularea valorii de răscumpărare și se calculează și obligațiile fiscale și costurile.

Canada

În Canada, conturile de brokeraj sunt reglementate de Investment [Industry Regulatory Organization of Canada](#) (IIROC) pentru firmele de brokeraj și de [Mutual Fund Dealers Association of Canada](#) (MFDA) pentru *dealerii* de fonduri mutuale. Conturile de brokeraj sunt definite ca fiind acele conturi care sunt folosite pentru a cumpăra și vinde valori mobiliare, cum ar fi acțiuni, obligațiuni și fonduri mutuale. Ambele organizații sunt organisme de auto-reglementare care supraveghează operațiunile și conduita membrilor lor pentru a asigura conformitatea cu legile și reglementările privind valorile mobiliare, precum și cu standardele și regulile din industrie. [Canadian Securities Administrators](#) (CSA) este organizația-umbrelă care coordonează reglementarea pieței valorilor mobiliare la nivel provincial și teritorial. Pentru a investi în acțiuni, obligațiuni și alte valori mobiliare în Canada, va trebui de obicei un cont de brokeraj cu o instituție financiară care este membră a IIROC sau (MFDA).

Pentru a deschide un cont de brokeraj, va trebui făcută dovada identității, dovada adresei și alte informații, așa cum sunt solicitate de firma de brokeraj. De asemenea, este nevoie de un cont bancar pentru a transfera fonduri în și din contul de brokeraj. Cele mai comune tipuri de conturi bancare care pot fi folosite în acest scop sunt conturile de custodie sau de economii.

SUA

În Statele Unite, conturile de investiții personale sau conturile de brokeraj sunt reglementate de Comisia pentru Valori mobiliare și schimburi (SEC) și Financial Industry Regulatory Authority (FINRA). Unele legi cheie care reglementează aceste tipuri de conturi includ:

- [Actul privind valorile mobiliare din 1933](#): Această lege cere ca întreprinderile care oferă titluri de valoare să se înregistreze și să furnizeze investitorilor potențiali informații financiare și de orice altă natură despre valorile mobiliare oferite.
- [Securities Exchange Act din 1934](#): Această lege reglementează piața secundară a valorilor mobiliare, care include tranzacționarea valorilor mobiliare

pe bursele de valori. De asemenea, a înființat SEC și i-a dat autoritatea de a aplica legile federale privind valorile mobiliare.

- Actul privind firmele de investiții din 1940: Această lege reglementează fondurile mutuale, fondurile închise și fondurile tranzacționate la bursă (ETF-uri), solicitându-le să dezvăluie investitorilor informații despre portofoliul lor și situația financiară.
- Legea Sarbanes-Oxley din 2002: Această lege a fost adoptată ca răspuns la scandalurile financiare precum Enron și WorldCom. Aceasta a consolidat cerințele de raportare financiară pentru companiile tranzacționate la bursă și a stabilit cerințe noi sau extinse pentru companiile publice și firmele de contabilitate.

Reglementările privind conturile de brokeraj pentru persoane fizice variază în funcție de statele din federație și chiar în cadrul jurisdicției din state. În general, reglementările statele privesc:

- Protecția investitorilor: firmele de brokeraj sunt obligate să dezvăluie informații despre produsele de investiții și să furnizeze investitorilor extrase de cont.
- Adecvarea: brokerii trebuie să recomande investiții care sunt potrivite pentru fiecare persoană pe baza obiectivelor lor de investiții și a toleranței la risc.
- Cerințe privind marja: investitorii trebuie să mențină o sumă minimă de capital propriu în conturile lor atunci când tranzacționează *în marjă*.
- Responsabilitatea financiară: firmele de brokeraj trebuie să mențină capitalul net pentru a se asigura că sunt capabile financiar să își îndeplinească obligațiile față de clienți.

Conturile de brokeraj permit investitorilor să cumpere și să vândă numeroase tipuri de investiții. Atunci când deschid un cont de brokeraj, investitorii au două opțiuni principale: un cont de numerar sau un cont în marjă. După cum sugerează și numele, contul numerar presupune disponibilitatea banilor pentru investiții înainte de a plasa comanda pe piața bursieră. Un cont în marjă permite împrumutul de bani de la o firmă de brokeraj pentru a cumpăra valori mobiliare. Acesta este, de asemenea, singurul tip de cont în care investitorii se pot angaja în vânzare în lipsă.

Regatul Unit

În Regatul Unit, conturile de investiții personale sau conturile de brokeraj sunt reglementate prin norme emise de Financial Conduct Authority (FCA) și de Prudential Regulation Authority (PRA):

- Actul privind serviciile financiare din 2000 - această lege a stabilit cadrul pentru FCA și PRA și le-a dat acestora autoritatea de a reglementa firmele și piețele de servicii financiare din Marea Britanie.

- Manualul FCA de reguli și îndrumări - acesta reprezintă un set de reguli și de îndrumări pe care FCA le-a dezvoltat pentru a reglementa firmele și piețele în conformitate cu FSMA. Acesta acoperă o gamă largă de subiecte, inclusiv conduita în afaceri, standardele prudențiale și cerințele de dezvăluire pentru firme.
- Regulamentul privind abuzul de piață (MAR) - această reglementare UE se aplică în Regatul Unit și reglementează comportamentul firmelor și persoanelor fizice în legătură cu operațiunile privilegiate și manipularea pieței. De asemenea, reglementează divulgarea informațiilor privilegiate.
- Regulile COBS (Conduct of Business):- sunt reguli care stabilesc modul în care firmele trebuie să își desfășoare afacerile cu clienții, inclusiv regulile privind transparența și obligațiile de informare.

În cele mai multe situații, în Regatul Unit, investițiile personale precum și eventualul profit din acestea se realizează prin utilizarea unor conturi de economii standard, reglementate prin Actul privind depozitele de economisire. Chiar și la aceste conturi, atunci când au loc tranzacții de valori imobiliare, se aplică o serie de taxe:

- pentru cumpărarea de acțiuni: o taxă de 0,5% din valoarea acțiunii tranzacționate precum și o taxă de timbru pentru tranzacțiile de peste 1000 de lire;
- pentru vânzarea de acțiuni: impozitul pe câștigurile de capital, dacă se obține un profit din vânzarea de acțiuni (se aplică un impozit cu valori diferite, în funcție de piața pe care sunt tranzacționate acțiunile).

Bibliografie

Austria

<https://rdb.manz.at/document/ris.n.NOR12037556>

Belgia

https://etaamb.openjustice.be/fr/loi-du-02-aout-2002_n2002003392.html

Republica Cehă

<https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2013-240#cast4>

Danemarca

<https://www-retsinformation-dk.translate.goog/eli/Ita/2017/650? x tr sl=da& x tr tl=en& x tr hl=en& x tr pto=SC>

Estonia

<https://www.riigiteataja.ee/akt/28533>

<https://www.riigiteataja.ee/akt/12898417>

<https://www.riigiteataja.ee/akt/112032022019>

<https://www.riigiteataja.ee/akt/131122016003>

<https://www.kreditex.ee/investeeringud/vaikelaenudesse/>

Franța

<https://www.legifrance.gouv.fr/codes/id/LEGITEXT000006072026>

<https://www.amf-france.org/fr/eli/fr/aai/amf/rg/20230101/notes>

<https://www.legifrance.gouv.fr/loda/id/JORFTEXT000027754539>

<https://www.legifrance.gouv.fr/loda/id/JORFTEXT000000504724>

<https://www.amf-france.org/fr>

https://www.legifrance.gouv.fr/codes/section_lc/LEGITEXT000006072026/LEGISCTA000006153790/

Irlanda

<https://www.irishstatutebook.ie/eli/2010/act/23/enacted/en/html>

<https://personalbanking.bankofireland.com/save-and-invest/savings/regular-savings-accounts/>

Italia

<https://www.altalex.com/documents/codici-altalex/2018/04/30/testo-unico-della-finanza-tuf>

<https://www.ivass.it/normativa/index.html>

<https://www.consob.it/web/consob-and-its-activities/laws-and-regulations>

Polonia

<https://isap.sejm.gov.pl/isap.nsf/DocDetails.xsp?id=wdu20061571119>

<https://www.najlepszekonto.pl/ranking-kont-maklerskich>

Slovakia

<https://www.zakonypreludi.sk/zz/2001-566#:~:text=Tento%20z%C3%A1kon%20upravuje%20cenn%C3%A9%20papiere,s%20p%C3%B4soben%C3%ADm%20in%C3%BDch%20subjektov%20v>

Slovenia

<https://www.triglav.si/zavarovanja/zasebni/nalozbena-in-pokojninska-zavarovanja/nalozbena-zavarovanja>

Canada

<https://www.iiroc.ca/>

<https://www.investopedia.com/terms/m/mutual-fund-dealers-association.asp#:~:text=What%20is%20the%20Mutual%20Fund,mutual%20funds%20to%20retail%20investors.>

<https://www.securities-administrators.ca/investor-tools/investing-basics/>

SUA

<https://www.investopedia.com/terms/s/securitiesact1933.asp>

https://www.law.cornell.edu/wex/securities_exchange_act_of_1934

<https://www.investopedia.com/terms/i/investmentcompanyact.asp>

https://www.law.cornell.edu/wex/sarbanes-oxley_act

Regatul Unit

<https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/contents>

<https://www.handbook.fca.org.uk/>

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=celex%3A32014R0596>

<https://www.handbook.fca.org.uk/handbook/COBS.pdf>

<https://www.legislation.gov.uk/uksi/1998/1870/regulation/4/made>