

## NOTĂ DE FUNDAMENTARE

### Secțiunea 1 - Titlul proiectului de act normativ

#### **HOTĂRÂRE** **pentru aprobarea Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România**

### Secțiunea a 2-a – Motivul emiterii actului normativ

#### **2.1 Sursa proiectului de act normativ**

La nivel național s-a derulat, începând cu luna octombrie 2020, Proiectul „Strategia națională pentru piața de capital”, cu implicarea Autorității de Supraveghere Financiară (ASF), în parteneriat cu Ministerul Finanțelor (MF), consultanța fiind asigurată de către Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD).

Proiectul, finanțat de către Comisia Europeană, s-a derulat în trei etape. Prima etapă, finalizată în februarie 2021, a constat în elaborarea unui raport privind caracteristicile cheie ale sectorului corporativ, accesul la finanțare și starea actuală a pieței de capital din România.

În cea de-a doua etapă, a fost elaborat Raportul diagnostic privind problemele structurale și barierele semnificative în dezvoltarea pieței de capital din România - *”Developing a Capital Market Strategy for Growth in Romania”* care a cuprins inclusiv recomandări OECD care au drept scop sprijinirea dezvoltării pieței de capital din România, astfel încât aceasta să ocupe un rol central în promovarea creșterii economice, atât în contextul crizei COVID, cât și pe termen lung.

Pe baza evaluărilor și recomandărilor din raportul diagnostic elaborat în cadrul etapei a II-a de către OECD, ultima etapă a acestui proiect a constat în elaborarea **Strategiei naționale a pieței de capital din România** de către ASF și MF și cu consultarea OECD.

#### **2.2 Descrierea situației actuale**

Accesul la finanțare prin piața de capital este în prezent redus, sectorul corporativ fiind mult dependent de sistemul bancar. Finanțarea prin piața de capital poate ajuta la acoperirea deficitului de finanțare, introducerea unor măsuri menite să asigure accesul mai facil al companiilor la resursele financiare disponibile pe această piață, crescând potențialul de dezvoltare al acestora și reducerea perioadei necesare pentru redresare.

În prezent, piața de capital din România este subdimensionată, caracterizându-se printr-o pierdere de companii (delistări) și o lipsă generală de activitate. Din 2008, 45 de companii s-au radiat de pe Piața Principală a Bursei de Valori București fiind realizate doar 14 noi listări. Din 2019 până în 2021, la BVB nu a mai avut loc nicio ofertă publică inițială de vânzare (IPO), iar până în 2020 numărul ofertelor publice derulate ulterior admiterii inițiale la tranzacționare a valorilor mobiliare (SPO - uri sau oferte ulterioare) a fost la fel de scăzut. Ponderea capitalizării pieței de capital din România în capitalizarea bursieră totală a Uniunii Europene este cu mult sub ponderea sa în PIB.

În prezent, 99% din finanțarea prin împrumuturi a companiilor românești este alcătuită din împrumuturi bancare. În plus, IMM-urile din România prezintă niveluri scăzute de capitalizare, astfel încât o

pondere semnificativă a companiilor sunt constrânse de credit. Cu toate că în 2007 a luat naștere sistemul de fonduri de pensii private din România, progresul limitat al pieței de capital împiedică fondurile de pensii să-și diversifice portofoliile către o echilibrare mai eficientă a riscului și rentabilității.

Piața de acțiuni din România se caracterizează prin niveluri scăzute de lichiditate, determinate de un număr mare de acțiuni inactive, în special în cadrul sistemului multilateral de tranzacționare AeRO. Lichiditatea de pe piață este dominată de acțiunile câtorva companii mari.

În contextul în care nivelul de free-float este o componentă esențială pentru asigurarea lichidității, pe piața de capital din România există un număr redus de societăți cu niveluri mai ridicate de free-float, majoritatea companiilor listate având niveluri scăzute ale acestui indicator.

România nu mai are o piață a instrumentelor derivate prin care să permită investitorilor posibilitatea de a-și acoperi riscurile. Existența unei piețe de instrumente derivate reprezintă o componentă importantă pentru dezvoltarea pieței de capital, oferind totodată oportunități de creștere a lichidității instrumentelor suport.

IMM-urile din România se confruntă cu bariere semnificative în accesul la finanțare. Nivelurile scăzute de capitalizare, constrângerile semnificative de credit și sursele limitate de finanțare externă au împiedicat IMM-urile să profite de oportunitățile de creștere. În aceste condiții piața de capital poate juca un rol important în susținerea creșterii acestora. Un grad ridicat de dependență de finanțarea internă și de împrumuturile bancare ar putea indica faptul că antreprenorii IMM-urilor nu cunosc alte surse de finanțare. CCIR (Camera de Comerț și Industrie a României) care reprezintă peste 15000 companii din țară, poate reprezenta totodată un bun canal de comunicare a unor recomandări sau politici care să faciliteze accesul la finanțare ale IMM-urilor.

În prezent, industria de private equity din România este încă într-o fază de dezvoltare, fiind sub nivelul înregistrat de alte țări similare, în special în ceea ce privește finanțările. Între 2007 și 2019, firmele de private equity din România au strâns doar 1% din suma totală de private equity atrasă în regiunea ECE, fiind cu mult sub ponderea medie anuală a României în PIB-ul ECE pentru aceeași perioadă (11,7%).

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.

În ceea ce privește situația investitorilor instituționali, sistemul din România este încă tânăr și cu multe provocări. Aceștia ar putea contribui la impulsivitatea dezvoltării piețelor de capital, oferind sectorului real capital pe termen lung pentru a investi, a inova și a crește.

### **2.3 Schimbări preconizate**

În vederea obținerii rezultatelor scontate, ținând cont de *Planul Național de Redresare și Reziliență al României în urma crizei provocate de pandemia COVID-19*, aprobat de Consiliul UE în 28 octombrie 2021, *Strategia națională pentru dezvoltarea pieței de capital din România* a fost conturată în jurul a **nouă obiective generale** care se împart în mai multe obiective specifice. *Planul* include o secțiune care se concentrează în mod special pe schemele de ajutor pentru sectorul privat, care se adresează

companiilor care doresc să se listeze public și să își diversifice sursele de finanțare. O piață de capital care funcționează bine, care poate mobiliza fonduri și le poate aloca în mod productiv va fi deosebit de importantă în perioada de redresare după această criză.

Așadar, *Strategia națională pentru dezvoltarea pieței de capital din România* este în concordanță cu *Planul Național de Redresare și Reziliență al României în urma crizei provocate de pandemia COVID-19*, iar obiectivele sale generale și specifice sunt următoarele:

### **Obiectiv general I: Îmbunătățirea condițiilor pentru listarea pe piața de capital**

Obiective specifice:

**I.1: Revizuirea cadrului de reglementare** aplicabil procedurii de atragere de capital, atât pentru ofertele publice inițiale, cât și pentru cele derulate ulterior admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare, în vederea simplificării procedurilor și a reducerii perioadei de timp necesar pentru atragerea de capital

**I.2: Îmbunătățirea standardelor de governanță corporativă** prin:

- Aderarea companiilor deținute de stat listate sau care urmează a fi listate la cele mai înalte standarde de governanță corporativă

**I.3: Extinderea și diversificarea tipologiei de instrumente tranzacționabile pe piața de capital** prin:

- listarea acțiunilor reprezentând dețineri minoritare la companiile mari care sunt deținute de stat și creșterea free-float-ului pentru astfel de companii deja listate;
- încurajarea transferului pe piața reglementată a companiilor deținute de stat listate pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB prin întărirea și respectarea principiilor de governanță corporativă și îmbunătățirea cerințelor de transparență.

**I.4: Introducerea unei campanii naționale** care se va adresa atât companiilor publice, cât și celor private pentru a încuraja companiile să utilizeze finanțarea din piața de capital, informând conducerea companiilor și alți actori relevanți despre numeroasele oportunități existente.

**I.5: Intensificarea demersurilor** pentru îndeplinirea cerințelor de autorizare și operaționalizare a unei contrapărți centrale (CCP).

**I.6: Încurajarea listării companiilor** pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB, inclusiv prin:

- simplificarea procedurilor de listare;
- implementarea utilizării unei platforme electronice posibil de accesat de către emitent și autoritățile/instituțiile cu atribuții în aprobarea solicitării de listare pentru asigurarea celerității procesului.

### **Obiectiv general II: Creșterea lichidității pe piața secundară**

Obiective specifice:

**II.1: Stabilirea unui mecanism** care să ofere participanților la piață **analize independente** (independent quantitative research) **cu costuri reduse**, cu privire la companiile mai mici sau **să sprijine Societățile de Servicii de Investiții Financiare** pentru furnizarea acestor cercetări pe piață (sprijinirea programului recent lansat de bursă, care vizează creșterea acoperirii cercetării cu privire la companii cu capitalizare medie sau mică).

**II.2: Realizarea unei campanii naționale de informare a acționarilor inactivi care au beneficiat de programul de privatizare în masă** derulat din anii 1990 cu scopul

lichidării deținerilor acestora; Acordarea unei **exceptări de la plata oricărei taxe de tranzacționare**

**II.3: Evaluarea cadrului de reglementare și a cerințelor operaționale din piață în vederea stimulării ofertelor derulate ulterior admiterii la tranzacționare a valorilor mobiliare**, pentru a încuraja societățile să își mărească nivelul de *free-float*, prin furnizare de asistență pentru *acoperirea parțială sau integrală a costului acestor oferte*.

**II.4:** Intensificarea și continuarea eforturilor de creare și dezvoltare a unei piețe de **instrumente financiare derivate**.

**II.5:** Stimularea **dezvoltării operațiunilor de împrumut de instrumente financiare** prin eficientizarea proceselor de gestionarea a garanțiilor

**II.6:** Stimularea tranzacționării titlurilor de participare ale fondurilor deschise de investiții (OPCVM) prin intermediul sistemelor de tranzacționare ale pieței.

### **Obiectiv general III: Promovarea, dezvoltarea și creșterea unei piețe active a IMM-urilor**

Obiective specifice:

**III.1: Intensificarea cooperării între BVB și Camera de Comerț și Industrie a României (CCIR) și organizarea de workshop-uri, seminarii, conferințe** pentru a promova metodele de finanțare prin piața de capital în rândul IMM-urilor

**III.2: Evaluarea caracterului adecvat al pragului sub care ofertele publice de valori mobiliare sunt scutite de obligația de a publica un prospect.**

**III.3: Sprijinirea intermediarilor** prin reducerea de taxe și tarife pentru a susține companiile mici în evaluarea perspectivelor financiare și admiterii pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB.

**III.4:** Elaborarea unui mecanism pentru stimularea societăților listate pe sistemul multilateral de tranzacționare administrat de BVB care îndeplinesc cerințele legale pentru a se transfera pe piața reglementată.

**III.5:** Stimularea înființării fondurilor de investiții de tip IPO Fund pentru sprijinirea finanțării IMM-urilor. Sprijinirea IMM-urilor pentru accesul la finanțarea oferită prin intermediul Fondului European pentru sprijinirea IPO pentru IMM (*EU fund to help promote SME IPOs*).

### **Obiectiv general IV: Promovarea economiilor în rândul investitorilor persoane fizice**

Obiectiv specific:

**IV.1:** Creșterea segmentului de populație care are **acces la un cont bancar** prin bănci cooperatiste și implementarea de instrumente digitale de reducere a costurilor, precum și a **gradului de conștientizare în rândul potențialilor investitori persoane fizice cu privire la alternativa investițiilor/plasamentelor în instrumente financiare** - Utilizarea resorturilor aferente **Strategiei Naționale de Educație Financiară**.

### **Obiectiv general V: Creșterea rolului investitorilor instituționali**

Obiective specifice:

**V.1: Continuarea procesului de simplificare, debirocratizare și fluidizare a operațiunilor/procedurilor de autorizare/inregistrare a OPC (OPCVM/FIA)/fondurilor de pensii private/ocupaționale** inclusiv prin revizuirea legislației secundare și standardizarea unora dintre documentele necesare.

**V.2:** Prioritizarea campaniei de conștientizare în ceea ce privește necesitatea creșterii ratei

de economisire concomitent cu promovarea produselor de investiții pe termen lung.

**V.3:** Creșterea gradului de conștientizare în rândul angajatorilor din sectorul public și privat cu privire la oportunitățile oferite prin înființarea de fonduri de pensii ocupaționale (stimulare/fidelizare a salariaților; creșterea conturilor de economisire pentru pensii prin activitatea celui de al 4-lea pilon; salariații pot contribui împreună cu angajatorii la conturile personale de pensii ocupaționale);

Evaluarea oportunității și inițierea înființării unor Fonduri de pensii ocupaționale de către angajatorii din diferite ramuri economice (ex. Fondul ocupațional pentru salariații din industria IT/ din sectorul financiar/ din agricultură/ din industria auto/ din administrația publică etc).

#### **Obiectiv general VI: Facilitarea finanțării pe termen lung prin mecanisme de piață**

Obiective specifice:

**VI.1: Analizarea cadrului de reglementare și a proceselor operaționale aplicabile în vederea identificării modificărilor necesare pentru eficientizarea procesului de listare a obligațiunilor corporative.**

**VI.2:** Stimularea dezvoltării pieței obligațiunilor corporative inclusiv prin încurajarea investițiilor în obligațiuni emise de societățile nefinanciare admise la tranzacționare în cadrul BVB de către investitori instituționali prin reducerea/eliminarea taxelor/tarifelor de tranzacționare

**VI.3: Dezvoltarea de proiecte în regim de parteneriat public-privat** în care, în urma unei proceduri concurențiale, este creată o companie sau entitate în scopul executării proiectelor de infrastructură, pe care le-ar putea finanța prin emiterea de obligațiuni corporative.

#### **Obiectiv general VII: Susținerea digitalizării și a inovației financiare**

Obiective specifice:

**VII.1:** Sprijinirea participanților pe piețe financiare nebancaire **pentru aplicarea cadrului european în domeniul *Finanțelor Digitale*.**

**VII.2:** Creșterea competitivității pieței de capital din România prin utilizarea noilor tehnologii DLT în rândul entităților care asigură infrastructura pieței prin dezvoltarea și implementarea unui **proiect pilot pentru un sistem de tranzacționare și sistem de decontare bazat pe tehnologia registrelor distribuite (DLT)**, în conformitate cu cadrul european în domeniu în vigoare.

#### **Obiectiv general VIII: Susținerea dezvoltării pieței locale de capital privat (private equity) și de capital de risc (venture capital)**

Obiectiv specific:

**VIII.1:** Revizuirea legislației naționale (primare și secundare) pentru facilitarea înființării de FIA de tip înregistrat („AIF Light Regime”).

#### **Obiectiv general IX: Stimularea investițiilor verzi**

Obiective specifice:

**IX.1:** Emiterea de obligațiuni guvernamentale/suverane verzi/sustenabile

**IX.2:** Creșterea gradului de conștientizare în rândul potențialilor investitori cu privire la oportunitățile oferite de investițiile în produse care promovează caracteristici de mediu

și/sau sociale sau care au ca obiectiv investițiile durabile

**IX.3:** Creșterea gradului de conștientizare în rândul emitenților privind alinierea la prevederile art. 8 din Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088 și creșterea calității raportărilor non-financiare.

Orizontul de timp pentru ducerea la îndeplinire a obiectivelor a fost stabilit pentru fiecare obiectiv specific în parte, fiind avute în vedere, după caz, termene de implementare scurte (1 an), medii (2,5 ani) sau lungi (4,5 ani). Termenul limită de implementare a Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România în integralitatea sa este 31 decembrie 2026.

#### **2.4 Alte informații**

Nu este cazul.

### **Secțiunea a 3-a – Impactul socioeconomic**

#### **3.1 Descrierea generală a beneficiilor și costurilor estimate ca urmare a intrării în vigoare a actului normativ**

Prin adoptarea *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România* se are în vedere promovarea și susținerea unor măsuri care au drept scop dezvoltarea durabilă a pieței de capital, în condiții de eficiență și protecție a investitorilor, cu efecte benefice asupra dezvoltării economiei în general.

*Strategia națională pentru dezvoltarea pieței de capital din România* are în vedere crearea premiselor pentru creșterea finanțării prin intermediul pieței de capital, ceea ce poate conduce la dezvoltarea mediului de afaceri în general, respectiv a operațiunilor și a activităților agenților economici din economia națională, inclusiv a entităților care activează pe piața de capital, prin creșterea solidității financiare și a dimensiunii afacerilor acestora, cu efecte pozitive asupra dezvoltării economiei naționale.

Costurile generate de implementarea obiectivelor din cadrul *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România* vor fi estimate pe parcursul derulării proiectului, urmând a fi stabilite în funcție de măsurile punctuale ce trebuie adoptate pentru ducerea la îndeplinire a Strategiei.

#### **3.2 Impactul social**

Nu este cazul

#### **3.3 Impactul asupra drepturilor și libertăților fundamentale ale omului**

Nu este cazul

#### **3.4 Impactul macroeconomic**

##### **3.4.1 Impactul asupra economiei și asupra principalilor indicatori macroeconomici**

Adoptarea *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România* va avea un impact pozitiv asupra domeniului pieței de capital, precum și asupra economiei românești în general, fiind avute în vedere măsuri menite să asigure funcționarea, promovarea și dezvoltarea durabilă a pieței de capital din România, cu efecte benefice asupra mediului economic și a dezvoltării economiei în

general.

Implementarea *Strategiei pentru dezvoltarea pieței de capital din România* poate conduce la o creștere a dimensiunii pieței de capital naționale, ceea ce va putea avea ca efect o majorare a ratei capitalizării domestice raportată la PIB, fiind create astfel premisele unei dezvoltări adecvate a economiei naționale.

#### **3.4.2 Impactul asupra mediului concurențial și domeniul ajutoarelor de stat**

Proiectul de act normativ contribuie la asigurarea unor condiții de concurență echitabile pe piața de capital, conferind în același timp o protecție uniformă a investitorilor.

Proiectul de act normativ nu contravine legislației din domeniul concurenței și reglementărilor comunitare în domeniul ajutorului de stat.

#### **3.5. Impactul asupra mediului de afaceri**

Prin adoptarea *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România* se are în vedere inclusiv consolidarea statutului pieței de capital românești ca piață emergentă, creându-se premisele atragerii unor noi categorii de investitori pe piața bursieră, cu efecte benefice asupra stimulării și îmbunătățirii mediului de afaceri național, prin oferirea unei alternative viabile de finanțare a companiilor eligibile prin intermediul pieței de capital.

În acest sens, prin *Strategia națională pentru dezvoltarea pieței de capital din România* se urmărește inclusiv crearea premiselor pentru îmbunătățirea finanțării întreprinderilor mici și mijlocii (IMM-uri) în condițiile în care IMM-urile din România se confruntă cu obstacole semnificative în accesul la finanțare. IMM-urile, în comparație cu companiile mai mari, sunt în general mai dependente de finanțarea internă și de împrumuturile bancare. Profilul de risc mai ridicat al IMM-urilor le face mai puțin adecvate pentru finanțarea externă. Această structură de finanțare face ca IMM-urile să fie vulnerabile din punct de vedere financiar, în special în perioadele de criză, când disponibilitatea creditului, în special a creditelor bancare, tinde să se contracte rapid, lăsându-le cu mai puține opțiuni de finanțare.

Capitalul privat (private equity) este un instrument important pentru finanțarea IMM-urilor. Nu numai că poate oferi finanțare pentru companie, dar poate aduce și expertiză pentru a îmbunătăți practicile de management și eficiența operațională. Investițiile în private equity joacă un rol din ce în ce mai important pentru companiile din România. Dezvoltarea unei strategii de cercetare și inovare va necesita sprijin din partea finanțării din piață.

Așadar, prin îmbunătățirea condițiilor de listare pe piața de capital, accesul la finanțare va fi mai facil pentru IMM-uri.

#### **3.6 Impactul asupra mediului înconjurător**

*Strategia națională pentru dezvoltarea pieței de capital din România* a avut în vedere și aspecte legate de sustenabilitate, în conformitate cu obiectivele enunțate în Planul național de redresare și reziliență al României. Astfel, unul din obiectivele generale din aceasta este stimularea investițiilor verzi, în condițiile în care finanțarea sustenabilă (sau durabilă) reprezintă un element cheie în îndeplinirea obiectivelor politice ale Pactului Ecologic European (*European Green Deal*), lansat de Comisia Europeană în 2019, precum și a angajamentelor internaționale ale UE privind clima și durabilitatea.

#### **3.7 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva inovării și digitalizării**

Prin adoptarea *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România* se are în vedere susținerea digitalizării și inovației financiare pe piața de capital. Prin identificarea unor noi soluții digitale, respectiv prin utilizarea unor noi tehnologii la nivelul entităților care activează pe piața de

capital, sunt create premisele pentru sporirea eficienței și îmbunătățirea calității serviciilor financiare, precum și pentru creșterea competitivității pe piața de capital.

Costurile generate de implementarea acestor obiective vor fi estimate pe parcursul derulării proiectului, urmând a fi stabilite în funcție de măsurile punctuale ce trebuie adoptate pentru ducerea la îndeplinire a Strategiei.

### 3.8 Evaluarea costurilor și beneficiilor din perspectiva dezvoltării durabile

Printre obiectivele din cadrul *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România* se numără și *Stimularea investițiilor verzi*, context în care se are în vedere creșterea gradului de conștientizare în rândul emitenților în ceea ce privește alinierea la cerințe referitoare la facilitarea investițiilor durabile și la creșterea calității raportărilor non-financiare, precum și creșterea gradului de conștientizare în rândul potențialilor investitori cu privire la oportunitățile oferite de investițiile în produse care promovează caracteristici de mediu și/sau sociale sau care au ca obiectiv investițiile durabile.

Prin implementarea obiectivului de *Stimulare a investițiilor verzi* se are în vedere susținerea unei finanțări sustenabile care contribuie la canalizarea investițiilor private în tranziția către o economie neutră din punct de vedere climatic, rezistentă în fața schimbărilor climatice, eficientă din punct de vedere al resurselor și echitabilă.

### 3.9 Alte informații

Nu este cazul

## Secțiunea a 4-a - Impactul financiar asupra bugetului general consolidat atât pe termen scurt, pentru anul curent, cât și pe termen lung (pe 5 ani), inclusiv informații cu privire la cheltuieli și venituri

| - în mld lei (RON) -   |             |                     |      |      |   |                    |
|--|-------------|---------------------|------|------|---|--------------------|
| Indicatori   | Anul curent | Următorii patru ani |      |      |   | Media pe cinci ani |
| 1  | 2           | 3                   | 4    | 5    | 6 | 7                  |
| 4.1 Modificări ale veniturilor bugetare, plus/minus, din care <sup>1</sup> : | + 2,7       | +3,4                | +3,8 | +3,7 | - | -                  |
| a) buget de stat, din acesta:  |             |                     |      |      |   |                    |
| i. impozit pe profit   | +1,1        | +1,4                | +1,6 | +1,5 | - | -                  |
| ii. impozit pe venit   | +1,6        | +2,0                | +2,2 | +2,1 | - | -                  |
| b) bugete locale   |             |                     |      |      |   |                    |
| i. impozit pe profit   | -           | -                   | -    | -    | - | -                  |
| c) bugetul asigurărilor sociale de stat:                                     |             |                     |      |      |   |                    |
| i. contribuții de asigurări  | -           | -                   | -    | -    | - | -                  |

<sup>1</sup>Conform unui studiu asupra 96 de țări realizat de către Bekaert, Harvey și Lundblad în 2011, capitalizarea pieței de capital (componenta equity) crește PIB-ul pe cap de locuitor, stocul de capital și productivitatea totală a factorilor (TFC) cu o valoare cuprinsă între 0,6% și 1,5% anual, după eliminarea altor corelații.



|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| d) alte tipuri de venituri<br>(se va menționa natura acestora)  | - | - | - | - | - | - |
| 4.2 Modificări ale cheltuielilor<br>bugetare, plus/minus, din care:   |   | - | - | - | - | - |
| a) buget de stat, din acesta:   |   |   |   |   |   |   |
| i. cheltuieli de personal   | - | - | - | - | - | - |
| ii. bunuri și servicii  |   |   |   |   |   |   |
| b) bugete locale:   |   |   |   |   |   |   |
| i. cheltuieli de personal   | - | - | - | - | - | - |
| ii. bunuri și servicii  |   |   |   |   |   |   |
| c) bugetul asigurărilor sociale de<br>stat:   |   |   |   |   |   |   |
| i. cheltuieli de personal   | - | - | - | - | - | - |
| ii. bunuri și servicii  |   |   |   |   |   |   |
| d) alte tipuri de cheltuieli<br>(se va menționa natura acestora)  | - | - | - | - | - | - |
| 4.3 Impact financiar, plus/minus,<br>din care:  |   | - | - | - | - | - |
| a) buget de stat  |   |   |   |   |   |   |
| b) bugete locale  | - | - | - | - | - | - |
| 4.4 Propuneri pentru acoperirea<br>creșterii cheltuielilor bugetare   | - | - | - | - | - | - |
| 4.5 Propuneri pentru a compensa<br>reducerea veniturilor bugetare   | - | - | - | - | - | - |
| 4.6 Calcule detaliate privind<br>fundamentarea modificărilor<br>veniturilor și/sau cheltuielilor<br>bugetare  | - | - | - | - | - | - |
| 4.7 Prezentarea, în cazul proiectelor de acte normative a căror adoptare atrage majorarea cheltuielilor bugetare, a următoarelor documente:   |   |   |   |   |   |   |
| a) fișa financiară prevăzută la art.15 din Legea nr. 500/2002 privind finanțele publice, cu modificările și completările ulterioare, însoțită de ipotezele și metodologia de calcul utilizată;  |   |   |   |   |   |   |
| b) declarație conform căreia majorarea de cheltuială respectivă este compatibilă cu obiectivele și prioritățile strategice specificate în strategia fiscal-bugetară, cu legea bugetară anuală și cu plafoanele de cheltuieli prezentate în strategia fiscal-bugetară. |   |   |   |   |   |   |
| 4.8 Alte informații   |   |   |   |   |   |   |

#### **Secțiunea a 5-a - Efectele proiectului de act normativ asupra legislației în vigoare**

##### **5.1 Măsurile normative necesare pentru aplicarea prevederilor proiectului de act normativ**

Implementarea *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România* poate implica modificări și completări ale legislației naționale primare sau secundare aferente sau cu impact asupra pieței de capital, cu luarea în considerare a analizelor și evaluărilor realizate potrivit obiectivelor din cadrul Strategiei menționate.

##### **5.2 Impactul asupra legislației în domeniul achizițiilor publice**

Nu este cazul

**5.3 Conformitatea proiectului de act normativ cu legislația UE (în cazul proiectelor ce transpun sau asigură aplicarea unor prevederi de drept UE).**

**5.3.1 Măsuri normative necesare transpunerii directivelor UE**

Nu este cazul

**5.3.2 Măsuri normative necesare aplicării actelor legislative UE**

Nu este cazul

**5.4 Hotărâri ale Curții de Justiție a Uniunii Europene**

Nu este cazul

**5.5 Alte acte normative și/sau documente internaționale din care decurg angajamente asumate**

Nu este cazul

**5.6. Alte informații**

Nu este cazul

## **Secțiunea a 6-a - Consultările efectuate în vederea elaborării proiectului de act normativ**

**6.1 Informații privind neaplicarea procedurii de participare la elaborarea actelor normative**

Nu este cazul

**6.2 Informații privind procesul de consultare cu organizații neguvernamentale, institute de cercetare și alte organisme implicate.**

Proiectul de act normativ este adoptat în contextul derulării, la nivelul Autorității de Supraveghere Financiară, în parteneriat cu Ministerul Finanțelor (MF) a proiectului „Strategia națională pentru piața de capital”, realizat cu consultanța Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OECD). La stabilirea obiectivelor din cadrul *Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital* au fost realizate consultări și cu principalele entități care își desfășoară activitatea pe această piață, cum ar fi Bursa de Valori București, Depozitarul Central, precum și asociații profesionale.

**6.3 Informații despre consultările organizate cu autoritățile administrației publice locale**

Nu este cazul

**6.4 Informații privind puncte de vedere/opinii emise de organisme consultative constituite prin acte normative**

Nu este cazul

**6.5 Informații privind avizarea de către: Nu este cazul**

**a) Consiliul Legislativ - Aviz**

**b) Consiliul Suprem de Apărare a Țării**

**c) Consiliul Economic și Social**

**d) Consiliul Concurenței**

**e) Curtea de Conturi**

**6.6 Alte informații**

Nu este cazul

**Secțiunea a 7-a - Activități de informare publică privind elaborarea și implementarea proiectului de act normativ****7.1 Informarea societății civile cu privire la elaborarea proiectului de act normativ**

Proiectul de act normativ a fost publicat pentru consultare pe website-ul Ministerului Finanțelor. Au fost respectate dispozițiile art. 7 din Legea nr.52/2003 privind transparența decizională în administrația publică

**7.2 Informarea societății civile cu privire la eventualul impact asupra mediului în urma implementării proiectului de act normativ, precum și efectele asupra sănătății și securității cetățenilor sau diversității biologice.**

Nu este cazul

**Secțiunea a 8-a - Măsuri privind implementarea, monitorizarea și evaluarea proiectului de act normativ****8.1 Măsurile de punere în aplicare a proiectului de act normativ**

Nu este cazul

**8.2 Alte informații**

Nu este cazul

Pentru considerentele de mai sus, am elaborat prezentul proiect de Hotărâre pentru aprobarea Strategiei naționale pentru dezvoltarea pieței de capital din România, pe care îl supunem Guvernului spre aprobare.

**MINISTRUL FINANTELOR**  
**Adrian CĂCIU**

Avizăm favorabil.

**VICEPRIM-MINISTRU, MINISTRUL TRANSPORTURILOR ȘI INFRASTRUCTURII**  
**Sorin Mihai GRINDEANU**

**PREȘEDINTELE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ**  
**Nicu MARCU**

**MINISTRUL EDUCAȚIEI**  
**Ligia DECA**

**MINISTRUL JUSTIȚIEI**  
**Marian-Cătălin PREDOIU**