NOTA DE FUNDAMENTARE
la proiectul de Lege privind securitizarea

1. Denumirea sau numele autorului și, după caz, a/al participanților la elaborarea proiectului actului normativ

Proiectul de Lege privind securitizarea (în continuare – *proiect de lege*) a fost elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – CNPF). În conformitate cu prevederile pct.45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 610/2018, proiectul de lege este promovat de Ministerul Finanțelor.

2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului actului normativ

2.1. Temeiul legal sau, după caz, sursa proiectului actului normativ

Elaborarea proiectului de lege este condiționată de obiectivul transpunerii legislației europene – Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12.12.2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE (în continuare – *Regulamentul 2017/2402*).

Acțiunea de transpunere este prevăzută inclusiv în Programul național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025 – 2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 306/2025 și vine să realizeze acțiunea nr. 105 din Anexa A aferentă Capitolului 9 „Servicii financiare” Cluster 2 „Piața internă”, cu termen de adoptare în Parlament – decembrie 2026.

2.2. Descrierea situației actuale și a problemelor care impun intervenția, inclusiv a cadrului normativ aplicabil și a deficiențelor/lacunelor normative

1. Cadrul normativ actual și deficiențele normative

În prezent, cadrul normativ al Republicii Moldova nu instituie un regim juridic special și cuprinzător dedicat/aplicabil reglementării operațiunilor de securitizare în conformitate cu normele și standardele relevante ale Uniunii Europene.

Absența unui cadru normativ specific și armonizat în acest domeniu determină o serie de deficiențe și impedimente de natură juridică și economică, dintre care se evidențiază următoarele:

- inexistența unui mecanism legal predictibil pentru transformarea portofoliilor de creanțe în instrumente financiare tranzacționabile;
- lipsa unor reguli clare de transparență (privind obligațiile de informare și raportare) și a mecanismelor de protecție a investitorilor și a clienților de retail;
- dificultatea asigurării alinierii cadrului legislativ național la acquis-ul comunitar a integrării pieței financiare a Republicii Moldova în dimensiunea și mecanismele pieței de capital europene.

Procesul de securitizare reprezintă un mecanism modern de finanțare, utilizat în Uniunea Europeană și pe piețele internaționale. În contextul parcursului european al Republicii Moldova, instituirea unui cadru juridic adecvat pentru reglementarea operațiunilor de securitizare este necesară în vederea creării condițiilor pentru dezvoltarea și diversificarea mecanismelor de finanțare și pentru consolidarea pieței de capital. În acest sens, reglementarea operațiunilor de securitizare urmărește să creeze premisele pentru:

- diversificarea surselor și instrumentelor de finanțare disponibile pentru entitățile din sectorul financiar;
- creșterea lichidității și dezvoltarea pieței de capital;
- consolidarea protecției investitorilor prin instituirea unor reguli clare de transparență;
- asigurarea alinierii cadrului normativ național la acquis-ul UE.

Proiectul de lege reprezintă actul normativ primar menit să ofere asigurarea și crearea unor mecanisme eficiente și cuprinzătoare care să statueze un nivel ridicat de protecție a investitorilor, inclusiv, prin instituirea unor cerințe privind reținerea riscului și disponibilitatea informațiilor relevante, precum și să asigure alinierea și integrarea mai eficientă a Republicii Moldova la dimensiunea pieței europene, în acest sens.

2. Stadiul actual al pieței financiare din Republica Moldova

Piața financiară, în special piața de capital din Republica Moldova se confruntă cu o dimensiune redusă și cu un potențial de finanțare nevalorificat. Cu toate acestea, evoluțiile recente ale infrastructurii și cadrului instituțional al pieței financiare (inclusiv, lansarea primului fond de pensii facultative, autorizarea Bursei Internaționale a Moldovei) creează premisele favorabile pentru diversificarea instrumentelor și mecanismelor de finanțare disponibile pe piața națională .

În acest context, instituirea unui cadru juridic primar pentru reglementarea operațiunilor de securitizare se impune ca o măsură necesară pentru dezvoltarea unor mecanisme moderne de mobilizare a resurselor financiare, diversificarea surselor de finanțare și consolidarea funcționalității pieței de capital din Republica Moldova.

3. Provocări

Implementarea cadrului de securitizare va presupune depășirea unor provocări de ordin practic și instituțional, precum:

- absența unei practici locale de piață consacrate în domeniul securitizării și necesitatea dezvoltării infrastructurii necesară funcționării eficiente a acestui mecanism pe piața națională (a expertizei specializate a participanților la piață (agențiilor de rating specializate);
- necesitatea consolidării capacităților de supraveghere și reglementare din partea CNPF și Băncii Naționale a Moldovei pentru acest nou instrument.

3. Obiectivele urmărite și soluțiile propuse

3.1. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

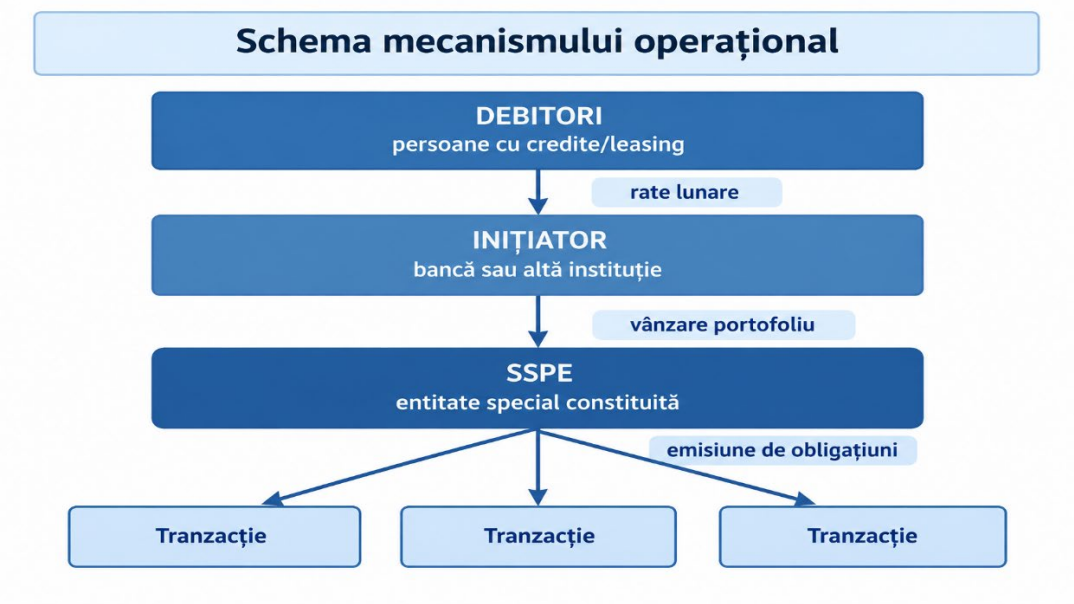
Proiectul de lege reglementează mecanismele aferente securitizărilor pe toate dimensiunile sale.

Cu referire la **caracterul și mecanismul securitizării**, se menționează următoarele.

Securitizarea reprezintă un mecanism modern de finanțare, utilizat în Uniunea Europeană, prin intermediul căruia o entitate din sectorul financiar (*inițiator*) transformă un portofoliu de *creanțe financiare* (inclusiv, rezultate din credite, leasing), în active care stau la baza emisiunii de instrumente financiare tranzacționabile.

Mecanismul operațional al securitizării presupune, în esență, următoarele etape:

1. Debitorii efectuează plățile (achită ratele lunare) aferente obligațiilor asumate în cadrul contractelor de credit sau leasing către inițiator (instituție de credit - bancă).
2. Inițiatorul transferă (vinde) portofoliul de creanțe către o entitate special constituită în scopul securitizării (*SSPE - securitisation special purpose entity*).
3. SSPE utilizează creanțele transferate drept bază pentru emiterea de instrumente financiare (obligațiuni), structurate, după caz, pe tranșe cu niveluri diferite de risc și randament, destinate investitorilor, reținând totodată minim 5% din expunere (cerința de reținere a riscului sau asumarea riscului pe cont propriu (*skin in the game*)).
4. Investitorii subscriu și achiziționează instrumentele financiare emise de SSPE, asumând expunerea aferentă acestora în condițiile stabilite prin documentația operațiunii.
5. Prin realizarea operațiunii, inițiatorul (instituția de credit) obține lichiditate imediată prin valorificarea portofoliului de creanțe, ceea ce-i permite utilizarea resurselor astfel, mobilizate pentru finanțarea unor noi operațiuni, în condițiile respectării cerințelor prudențiale și contabile aplicabile (fără a majora îndatorarea sau expunerea directă în bilanț).



Exemplu practic: *În cazul, în care, o instituție de credit deține un portofoliu de 100 milioane MDL în credite de consum, aceasta poate transfera (vinde) portofoliul (creanțele) unei SSPE nou-create, care emite obligațiuni (garantate prin fluxul de numerar generate de portofoliul de creanțe) către investitori. Astfel, ca urmare, instituția de credit poate transforma fluxurile de numerar viitoare aferente creanțelor, în lichiditate disponibilă în prezent, în condițiile cadrului juridic și prudențial aplicabil (deblochează capitalul înainte de termenul creditelor).*

Obiectivele și subiecții vizați

Proiectul urmărește:

- introducerea definițiilor și principiilor generale privind securitizarea;
- stabilirea responsabilităților inițiatorului, sponsorului și investitorilor;
- instituirea cerințelor prudențiale pentru instituții de credit și firme de investiții;
- definirea cadrului pentru securitizările simple, transparente și standardizate (STS), stabilind totodată competențele clare de supraveghere;
- atribuirea competențelor de supraveghere.

Proiectul se propune să fie aplicat următoarelor categorii de subiecți:

- investitorilor instituționali;
- inițiatorilor;
- sponsorilor;
- creditorilor inițiali;
- entităților special constituite în scopul securitizării.

Respectiv proiectul înglobează următoarele prevederi, dar fără a se limita la acestea:

1. Definirea securitizărilor și stabilirea cerințelor privind îndeplinirea obligației de diligență, reținere a riscului și transparență impuse părților implicate în securitizări. În acest sens, proiectul prevede că securitizarea presupune o tranzacție sau o schemă prin care riscul de credit asociat unei expuneri sau unui portofoliu de expuneri este segmentat pe tranșe, precum și care înglobează alte cerințe stabilite expres în proiectul de lege.
2. Stabilirea criteriilor pentru acordarea creditelor, cerințelor privind vânzarea securitizărilor către clienții de retail;
3. Interdicția privind resecuritizările. În corespundere cu limitele instituite pentru resecuritizări, proiectul de lege reglementează situațiile care definesc legitimitatea scopurilor – facilitarea lichidării unei instituții de credit, a unei firme de investiții sau a unei instituții

financiare; asigurarea viabilității în condiții de asigurare a continuității activității unei instituții de credit, a unei firme de investiții sau a unei instituții financiare pentru a se evita lichidarea acestora; sau în cazul în care expunerile-suport sunt neperformante, protejarea intereselor investitorilor.

4. Cerințe privind entitățile special constituite în scopul securitizării;
5. Crearea cadrului pentru securitizarea:

- *Simplă* - stabilind inclusiv că proprietatea asupra expunerilor-suport se dobândește de către entitate special constituită în scopul securitizării prin intermediul unei vânzări reale sau al cesiunii sau al transferului cu același efect juridic într-un mod care este opozabil vânzătorului sau oricărei alte părți terțe.
- *Transparentă* - inițiatorul și sponsorul pun la dispoziția investitorilor potențiali înainte de stabilirea prețurilor datele istorice statice și dinamice privind starea de nerambursare și pierderea de performanță, precum datele privind incidentele de plată și starea de nerambursare, în ceea ce privește expuneri care sunt în mare măsură similare cu cele care sunt securitizate, precum și sursele acestor date și baza pe care se pretinde similaritatea.
- *Standardizată* - inițiatorul, sponsorul sau creditorul inițial îndeplinește cerința de reținere a riscului definite în proiect

6. Desemnarea autorităților competente - *Comisia Națională a Pieței Financiare și Banca Națională a Moldovei*;
7. Sancțiuni administrative și măsuri de remediere.

De asemenea, proiectul reglementează instrumentul orientat spre reținerea riscului, stabilind nivelul permanent al interesului economic net semnificativ în securitizare al inițiatorului, sponsorului sau creditorului inițial al unei securitizări de cel puțin 5%. Respectiv, acest nivel urmează a fi asigurat pe întreaga durată a tranzacției. Adițional, este stabilită obligația efectuării și a unei verificări indirecte a îndeplinirii cerinței de reținere a riscului.

Un alt punct cheie este prevederea prin care investitorii instituționali urmează să îndeplinească obligația de diligență înainte de a deține o poziție din securitizare. În acest sens, asigurarea posibilității efectuării unei analize prudente și diligente a riscurilor implicate de o securitizare, depinde inclusiv de accesul la informații. Astfel, proiectul instituie un spectru eficient al măsurilor și instrumentelor care pot fi aplicate pentru atingerea obiectivului setat.

În vederea asigurării certitudinii juridice necesare funcționării mecanismului de securitizare, proiectul de lege transpune, la art. 16 alin. (1)-(3), prevederile art. 20 alin. (1)-(3) din Regulamentul 2017/2402, potrivit cărora vânzarea sau cesiunea expunerilor-suport de la vânzător către SSPE nu este supusă dispozițiilor stricte de recuperare aplicabile în cazul insolvabilității vânzătorului, respectiv, acelor dispoziții care permit invalidarea vânzării exclusiv pe baza criteriului temporal (încheierea acesteia într-o anumită perioadă anterioară declarării insolvabilității), cu excepția cazului, în care, SSPE cunoștea, la momentul vânzării, existența unei proceduri de insolvabilitate. Norma în cauză nu înlătură și nu limitează, sub nicio formă, aplicarea dispozițiilor generale ale legislației privind insolvabilitatea referitoare la anularea actelor juridice încheiate în frauda creditorilor, cu prejudicierea abuzivă a acestora ori cu scopul favorizării nejustificate a anumitor creditori în detrimentul altora - aceste acțiuni rămân pe deplin aplicabile, conform art. 16 alin. (3) din proiect, care le exceptează în mod expres de la derogarea instituită. Prin urmare, impactul asupra procedurii de insolvabilitate și asupra protecției drepturilor creditorilor este limitat la excluderea mecanismului de anulare automată, bazat exclusiv pe criteriul temporal, cu menținerea integrală a protecției creditorilor împotriva transferurilor frauduloase sau prejudiciabile. Fără această derogare punctuală, investitorii nu ar putea evalua cu certitudine riscul juridic aferent achiziției unei poziții din securitizare, întrucât proprietatea asupra expunerilor-suport ar putea fi oricând contestată exclusiv pe criterii temporale, independent de existența unei fraude sau a unui prejudiciu efectiv

adus creditorilor vânzătorului - aspect care ar submina funcționarea economică a mecanismului de securitizare și ar contraveni obiectivului transpunerii depline a Regulamentului 2017/2402.

În ceea ce privește cuantumul sancțiunilor pecuniare administrative, acesta a fost stabilit prin transpunerea art. 32 din Regulamentul (UE) 2017/2402, care prevede sancțiuni maxime de cel puțin 5.000.000 EUR atât pentru persoane fizice, cât și pentru persoane juridice. Întrucât Republica Moldova nu are ca monedă euro, suma a fost convertită în monedă națională la cursul de schimb valabil la 17 ianuarie 2018, dată de referință stabilită expres în Regulament, rezultând un echivalent de 103.700.000 MDL (5.000.000 EUR × 20,74 MDL/EUR). În cazul persoanelor juridice, proiectul prevede alternativ o sancțiune de până la 10% din cifra de afaceri totală anuală netă, în cazul în care aceasta depășește plafonul fix menționat.

Structura proiectului de lege reflectă arhitectura cadrului de reglementare instituit la nivelul UE prin Regulamentul (UE) 2017/2402, fiind adaptată la normele naționale de tehnică legislativă (Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative).

Suplimentar, este de precizat că la elaborarea proiectului dat de Lege s-a ținut cont de eforturile paralele de armonizare a legislației naționale la normele acquis-ului UE în partea ce ține de activitatea în domeniul bancar și în cel al serviciilor de investiții. Respectiv, proiectul de Lege înaintat ține cont de terminologia utilizată în:

- proiectul de Lege privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, nr unic 394/MF/CNPF/2026, adoptat prin Legea nr. 181/2026 la data de 24 august 2026;

- proiectul de Lege privind supravegherea prudențială a firmelor de investiții, nr unic 28/MF/CNPF/2026, adoptat prin Legea nr. 162/2026 la data de 30 iulie 2026 și care operează cu noțiunea de „firmă de investiții" în loc de „societate de investiții" (proiectul de Lege de modificare a Legii nr.171/2012 privind piața de capital inclusiv pe acest aspect este în proces de elaborare);

- proiectul de Lege pentru modificarea unor acte normative (aspecte aferente activității băncilor), nr. unic 547/MF/BNM/2026, ce la moment este în proces de expertizare și care substituie noțiunea de „bancă" cu noțiunea de „instituție de credit", precum și definește noțiunile de „entitate din sectorul financiar", „instituție financiară" ș.a.

3.2. Opțiunile alternative analizate și motivele pentru care acestea nu au fost luate în considerare

În vederea atingerii obiectivului trasat, opțiuni alternative nu au fost identificate.

Totodată, nerealizarea unei intervenții prin reglementări adecvate ar putea genera impedimente în procesul de integrare a pieței financiare locale în piața financiară a Uniunii Europene, precum și ar afecta nivelul de competitivitate a Republicii Moldova la nivel internațional.

4. Analiza impactului de reglementare

4.1. Impactul asupra sectorului public

Proiectul de lege nu presupune crearea sau constituirea de structuri instituționale noi, dar va necesita asigurarea resurselor instituționale în cadrul Comisiei Naționale a Pieței Financiare și Băncii Naționale a Moldovei necesare monitorizării implementării și respectării prevederilor normative (extinderea sferei de reglementare și supraveghere a autorităților competente).

4.2. Impactul financiar și argumentarea costurilor estimative

Implementarea proiectului de lege nu implică costuri financiare din bugetul de stat.

Totodată, se impune alocarea resurselor financiare necesare: exercitării atribuțiilor de supraveghere (art. 35 din proiectul de lege); asigurarea *resurselor IT* – crearea unei secțiuni speciale pe site-ul oficial al CNPF pentru publicarea sancțiunilor administrative (art. 42 din proiectul de lege); *resurse umane* – recrutarea și instruirea specialiștilor în domeniul juridic, IT și supraveghere financiară, pentru implementarea și monitorizarea cadrului de securitizare, etc., cheltuieli ce urmează a fi asigurate din bugetul CNPF.

4.3. Impactul asupra sectorului privat

Proiectele actelor normative în domeniul financiar (bancar și nebancar) nu sunt supuse cerințelor de evaluare a impactului asupra activității de întreprinzător (art. 1 și art. 13 din Legea nr. 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător).

Adoptarea proiectului de lege va avea incidență asupra sectorului privat în condițiile întreprinderii măsurilor necesare pentru implementarea și conformarea activității noilor cerințe normative, conexe obiectului de reglementare a legii.

Respectiv, impactul asupra sectorului privat, este determinat de cerințele mai stricte în domeniile conexe obiectului de reglementare a legii, cum ar fi: *îndeplinirea obligației de diligență, reținere a riscului și transparență impuse părților implicate în securitizări, aplicarea criteriilor noi pentru acordarea creditelor, cerințelor privind vânzarea securitizărilor către clienții de retail, și altele.*

Astfel, intervenția legislativă va genera următoarele avantaje pentru economia națională:

- diversificarea surselor și mecanismelor de finanțare disponibile instituțiilor de credit și altor entități eligibile, fără a majora îndatorarea directă;
- creșterea lichidității și diversificarea instrumentelor disponibile pe piața de capital națională;
- dezvoltarea unor mecanisme de finanțare compatibile cu practicile utilizate pe pieţele financiare europene și internaționale și respectiv, aceasta contribuie la accelerarea procesului de integrare europeană prin preluarea standardelor UE privind securitizarea simplă, transparentă și standardizată (STS).

4.4. Impactul social

Măsurile instituite în proiectul de lege urmăresc asigurarea unui cadru mai eficient și protector în raport cu beneficiarii de servicii financiare, precum și consolidarea protecției investitorilor prin instituirea unor reguli stricte de transparență, segmentare pe tranșe și reținere a riscului.

Din punct de vedere al statului, implementarea proiectului va permite alinierea la cerințele, standardele, normele europene, fapt ce va consolida cadrul normativ național și va determina premisele dezvoltării unei economii de piață mai eficiente.

4.4.1. Impactul asupra datelor cu caracter personal
4.4.2. Impactul asupra echității și egalității de gen

Nu este aplicabil

4.5. Impactul asupra mediului

Nu este aplicabil.

4.6. Alte impacturi și informații relevante

Conform art. 1 din Legea nr. 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător, proiectele de acte normative din sectorul financiar bancar și nebancar sunt exceptate de la efectuarea analizei impactului de reglementare asupra activității de întreprinzător.

5. Compatibilitatea proiectului actului normativ cu legislația UE

5.1. Măsuri normative necesare pentru transpunerea actelor juridice ale UE în legislația națională

Proiectul de lege asigură transpunerea Regulamentului (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12.12.2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE.

În conformitate cu art. 31 alin. (4) din Legea nr. 100/2017, precum și cu prevederile Regulamentului privind armonizarea legislației Republicii Moldova cu legislația Uniunii Europene, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 1171/2018 a fost elaborat Tabelul de

concordanță pentru actul UE transpus, iar proiectul însoțit de tabelul de concordanță, a fost expediat Centrului de Armonizare a Legislaţiei pentru efectuarea expertizei de compatibilitate cu legislaţia Uniunii Europene.

Regulamentul (UE) 2017/2402 nu a constituit anterior obiect al transpunerii în legislația națională, acest proiect fiind un exercițiu primar de transpunere al acestuia.

5.2. Măsuri normative care urmăresc crearea cadrului juridic intern necesar pentru implementarea legislației UE

Transpunerea legislației UE vizate, se realizează în totalitate prin intermediul proiectului de lege. Totodată, vor fi operate amendamente pentru modificarea corelativă a actelor normative, enunțate la pct.9.

6. Avizarea și consultarea publică a proiectului actului normativ

Anunțul privind inițierea elaborării proiectului de lege a fost publicat pe pagina web oficială a CNPF, Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md. și poate fi accesat la următoarele link-uri:

https://www.cnpf.md/ro/anunt-referitor-la-initierea-elaborarii-proiectului-de-lege-privind-6352_94194.html

https://mf.gov.md/ro/content/proiect-de-lege-privind-securitizarea

https://particip.gov.md/index.php/ro/document/stages/proiect-de-lege-privind-securitizarea/16738

Totodată, în conformitate cu art. 32 alin. (1), (2) și (3) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege privind securitizarea a fost remis spre avizare autorităților și instituțiilor interesate și a fost supus consultărilor publice, iar în scopul respectării prevederilor Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul însoțit de materialele aferente au fost plasate pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md la următoarele link-uri:

https://mf.gov.md/ro/content/proiect-de-lege-privind-securitizarea-num%C4%83r-unic-649mfcnpf2026;

https://particip.gov.md/ro/document/stages/proiect-de-lege-privind-securitizarea/16738.

Avizele și recomandările parvenite în proces de avizare și consultare publică au fost procesate, iar obiecțiile și propunerile acceptate au fost luate în considerație la definitivarea proiectului.

7. Concluziile expertizelor

Potrivit art. 34 alin.(1) și art. 35 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de Lege privind securitizarea a fost remis Centrului de Armonizare a Legislației, în vederea efectuării expertizei de comptabilitate cu legislaţia Uniunii Europene.

Declarația de compatibilitate întocmită de Centrul de armonizarea a Legislației, a fost prezentată prin Scrisoarea nr. 31/02-126-8056 din 09 iulie 2026.

Potrivit declarației de compatibilitate, proiectul de Lege privind securitizarea asigură transpunerea Regulamentului (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 și are ca scop punerea în aplicare primară a acestuia. Astfel, proiectul național stabilește cadrul național primar pentru regulile aplicabile operațiunilor de securitizare privind diligența, reținerea riscului, transparența și criteriile de acordare a creditelor pentru toți participanții implicați (inițiatori, sponsori, investitori instituționali, SSPE-uri).

De asemenea, proiectul creează un cadru distinct pentru securitizările „simple, transparente și standardizate” (STS) și atribuie CNPF și BNM competențe de supraveghere și sancționare în domeniu.

Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 nu a constituit anterior obiect al armonizării în legislația națională, acest proiect fiind un exercițiu primar de preluare al acestuia.

Totodată, în conformitate cu art. 34 alin.(1), art. 36 și 37 din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de Lege privind securitizarea a fost remis Centrului Național Anticorupție și Ministerului Justiției și a fost supus expertizei anticorupție și, respectiv, expertizei juridice. Propunerile și recomandările parvenite în proces de avizare și consultare publică au fost acceptate cu includerea acestora în sinteza proiectului, precum și cu luarea în considerație la definitivarea proiectului.

8. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ existent

Proiectul se corelează cu prevederile actelor normative și nu afectează concepția generală ori caracterul unitar al cadrului normativ în vigoare.

Totodată, având în vedere că transpunerea legislației este în proces activ, desfășurat și de alte autorități publice din Republica Moldova, punerea în aplicare a unor norme din proiect va putea fi asigurată din data adoptării și altor acte normative de transpunere a legislației europene, și cu care proiectul se află în conexiune, intrarea în vigoare a cărora a fost luată în considerare la definitivarea proiectului dat de Lege și la stabilirea termenului de intrare în vigoare a acestuia.

9. Măsurile necesare pentru implementarea prevederilor proiectului actului normativ

Implementarea proiectului de lege va fi asigurată până în momentul intrării în vigoare a Legii, având incidență asupra sectorului privat din domeniul financiar.

Totodată, până la intrarea în vigoare a proiectului de Lege, se impune necesitatea corelării prevederilor unor acte normative cu proiectul dat de Lege după cum urmează:

- legislației privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM);

- legislației privind administratorii fondurilor de investiții alternative (AFIA);

- legislației privind cerințele prudențiale ale băncilor, în ceea ce privește tratamentul pozițiilor din securitizare;

- legislației privind agențiile de rating de credit, în ceea ce privește cerințele specific securitizărilor;

- Codului penal al Republicii Moldova.

Prevederile care urmează a fi transpuse prin acte delegate vor fi transpuse prin acte emise de autoritatea competentă.

De asemenea, CNPF și BNM vor elabora și aproba actele normative secundare care transpun standardele tehnice de reglementare și de punere în aplicare elaborate de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), asigurând astfel aplicarea uniformă și coerentă a prevederilor prezentei legi în conformitate cu cadrul de reglementare al Uniunii Europene.

În context, legea va intra în vigoare la expirarea a 12 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, în condițiile prevederilor art.43 din proiectul de lege. Termenul stabilit în prevederile prenotate, permite autorităților competente și participanților la piață să pregătească implementarea noului cadru juridic.

Ministră Digitally signed by Belous Victoria
Date: 2026.11.19 17:11:09 EET
Reason: MoldSign Signature
Location: Moldova
MOLDOVA EUROPEANĂ

Victoria BELOUS