2025/2075

14.10.2025

REGULAMENTUL (UE) 2025/2075 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

din 8 octombrie 2025

de modificare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în ceea ce privește introducerea unui ciclu de decontare mai scurt în Uniune

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

având în vedere avizul Băncii Centrale Europene [1],

având în vedere avizul Comitetului Economic și Social European [2],

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară [3],

întrucât:

(1) Articolul 5 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului [4] reglementează perioada de decontare pentru majoritatea tranzacțiilor cu valori mobiliare executate în locuri de tranzacționare. Cu anumite excepții, data preconizată pentru decontarea acestor tranzacții nu poate depăși a doua zi lucrătoare după data încheierii tranzacției. O astfel de perioadă este denumită „ciclu de decontare”. Cerința ca decontarea să aibă loc cel târziu în a doua zi lucrătoare după data încheierii tranzacției este denumită „ciclul de decontare T+2” sau, pur și simplu, „T+2”.

(2) Perioadele de decontare mai lungi pentru tranzacțiile cu valori mobiliare sporesc riscurile pentru părțile la tranzacție și reduc posibilitățile cumpărătorilor și vânzătorilor de a încheia alte tranzacții. Din aceste motive, numeroase jurisdicții din țări terțe au trecut, sunt în curs de trecere sau intenționează să treacă la o perioadă de decontare de o singură zi lucrătoare după data încheierii tranzacției („T+1”). Trecerea la nivel mondial la perioade de decontare mai scurte creează însă nealinieri între piețele financiare din Uniune și cele mondiale. Respectivele nealinieri se vor accentua și mai mult atunci când mai multe țări vor trece la decontarea T+1, crescând astfel costurile suportate de participanții la piața Uniunii ca urmare a acestor nealinieri. În plus, unele piețe de capital au redus deja ciclul de decontare pentru anumite tipuri de tranzacții la T+0. În Uniune, depozitarii centrali de titluri de valoare decontează deja un număr deloc neglijabil de tranzacții pe baza T+0.

(3) În raportul său din 18 noiembrie 2024 privind evaluarea oportunității scurtării ciclului de decontare în Uniunea Europeană, autoritatea europeană de supraveghere (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe) (ESMA), instituită prin Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului [5], a concluzionat că scurtarea ciclului de decontare în Uniune la T+1 ar reduce în mod semnificativ riscurile de pe piață, în special în ceea ce privește riscurile de contraparte și de volatilitate, și ar elibera capitalul care nu mai este necesar pentru a răspunde apelurilor în marjă. De asemenea, ciclul de decontare T+1 ar permite piețelor de capital din Uniune să țină pasul cu evoluția altor piețe mondiale, eliminând costurile ocazionate de actuala nealiniere a perioadelor de decontare. Acesta ar contribui, de asemenea, la o mai mare armonizare a standardelor privind evenimentele la nivel de întreprindere și a practicilor de piață din Uniune și, la un nivel mai general, la competitivitatea piețelor de capital ale Uniunii. Comisia este de acord cu aceste concluzii.

---

[1] JO C, C/2025/2274, 14.4.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2025/2274/oj.
[2] JO C, C/2025/3203, 2.7.2025, ELI: http://data.europa.eu/eli/C/2025/3203/oj.
[3] Poziția Parlamentului European din 10 septembrie 2025 (nepublicată încă în Jurnalul Oficial)] și Decizia Consiliului din 29 septembrie 2025.
[4] Regulamentul (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 23 iulie 2014 privind îmbunătățirea decontării titlurilor de valoare în Uniunea Europeană și privind depozitarii centrali de titluri de valoare și de modificare a Directivelor 98/26/CE și 2014/65/UE și a Regulamentului (UE) nr. 236/2012 (JO L 257, 28.8.2014, p. 1, ELI: https://data.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj).
[5] Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2010/1095/oj).

(4) Prin urmare, este oportun să se introducă o modificare specifică a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în vederea scurtării actualului ciclu obligatoriu de decontare la nu mai mult de o zi lucrătoare după data încheierii tranzacției. Respectiva scurtare a ciclului de decontare nu ar împiedica depozitarii centrali de titluri de valoare să deconteze în mod voluntar tranzacții la aceeași dată ca data tranzacției, în cazul în care acest lucru este fezabil din punct de vedere tehnologic.

(5) Tranzacțiile de finanțare prin titluri de valoare permit participanților la piață să își gestioneze nevoile de lichiditate și de finanțare într-un mod flexibil. Tendințele pieței indică o utilizare din ce în ce mai frecventă a unor astfel de tranzacții în locurile de tranzacționare. Anumite tranzacții de finanțare prin titluri de valoare care sunt executate în locuri de tranzacționare ar intra sub incidența cerinței privind ciclul de decontare T+1. Cu toate acestea, având în vedere caracterul nestandardizat al unor astfel de tranzacții și, în special, perioadele de decontare nestandardizate asupra cărora ar putea fi nevoie ca părțile la astfel de tranzacții să se pună de acord pentru a-și atinge obiectivele și pentru a evita descurajarea executării lor în locuri de tranzacționare, tranzacțiile respective ar trebui să fie exceptate de la cerința privind ciclul de decontare T+1. În același timp, pentru a evita orice risc de eludare a cerinței privind ciclul de decontare T+1, exceptarea ar trebui să se aplice numai în cazul în care tranzacțiile de finanțare prin titluri de valoare în cauză sunt documentate ca tranzacții unice compuse din două tranzacții conexe. În consecință și în sensul cerinței privind ciclul de decontare T+1, tranzacțiile de finanțare prin titluri de valoare neînregistrate oficial ar trebui să facă obiectul respectivei cerințe. Nu este necesară o exceptare explicită pentru tranzacțiile de creditare în marjă, deoarece acestea nu sunt tranzacții cu valori mobiliare și, prin urmare, nu intră în domeniul de aplicare al cerinței privind ciclul de decontare T+1.

(6) Regulamentul (UE) nr. 909/2014 prevede diverse măsuri de soluționare a cazurilor de neexecutare a decontării, inclusiv sancțiuni în fonduri bănești impuse participanților care cauzează neexecutarea decontării. Calculul acestor sancțiuni în fonduri bănești este determinat de parametrii specificați în Regulamentul delegat (UE) 2017/389 al Comisiei ([6]). Se așteaptă din partea Comisiei să urmărească evoluțiile pieței, volumul cazurilor de neexecutare a decontării și disponibilitatea industriei de a respecta cerința privind ciclul de decontare T+1 și să analizeze, în consecință, dacă există un risc semnificativ ca cerința de a trece de la un ciclu de decontare T+2 la un ciclu de decontare T+1 să conducă la o creștere semnificativă a cazurilor de neexecutare a decontării. În cazul în care se identifică un astfel de risc, Comisia poate, dacă este necesar, să aibă în vedere ajustarea Regulamentului delegat (UE) 2017/389 în consecință sau să ia orice altă măsură adecvată în domeniul de aplicare al împuternicirilor prevăzute în Regulamentul (UE) nr. 909/2014, pentru a atenua atât consecințele negative financiare, cât și pe cele nefinanciare. Orice ajustare ar trebui să fie temporară, proporțională cu obiectivul și menită să evite impunerea unor costuri excesive asupra industriei.

(7) ESMA ar trebui să monitorizeze eficiența decontării în timpul trecerii la un ciclu de decontare T+1 și ar trebui să raporteze despre aceasta cu o frecvență sporită în cursul lunilor imediat anterioare și imediat următoare trecerii. Având în vedere exceptarea de la cerința privind ciclul de decontare T+1 pentru anumite tipuri de tranzacții de finanțare prin titluri de valoare în temeiul prezentului regulament, ESMA ar trebui să acorde o atenție deosebită eficienței decontării tranzacțiilor de finanțare prin titluri de valoare tranzacționate în locurile de tranzacționare sau în afara acestora.

(8) Prin urmare, Regulamentul (UE) nr. 909/2014 ar trebui să fie modificat în consecință.

(9) Întrucât obiectivul prezentului regulament, și anume introducerea unui ciclu de decontare mai scurt în Uniune, nu poate fi îndeplinit în mod satisfăcător de către statele membre, dar, având în vedere amploarea și efectele sale, acesta poate fi îndeplinit mai bine la nivelul Uniunii, aceasta poate adopta măsuri în conformitate cu principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană. În conformitate cu principiul proporționalității, astfel cum este prevăzut la articolul respectiv, prezentul regulament nu depășește ceea ce este necesar pentru realizarea obiectivului respectiv.

(10) Pentru a se asigura că toate părțile interesate relevante implicate sunt suficient de pregătite și capabile să treacă la ciclul de decontare T+1 în mod coordonat și în timp util, data aplicării prezentului regulament ar trebui să fie amânată,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

([6]) Regulamentul delegat (UE) 2017/389 al Comisiei din 11 noiembrie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește parametrii pentru calcularea sancțiunilor în fonduri bănești pentru decontările neexecutate și operațiunile CSD-urilor în statele membre gazdă (JO L 65, 10.3.2017, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg_del/2017/389/oj).

Articolul 1

Modificarea Regulamentului (UE) nr. 909/2014

Regulamentul (UE) nr. 909/2014 se modifică după cum urmează:

1. La articolul 5, alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) În ceea ce privește tranzacțiile cu valori mobiliare menționate la alineatul (1) care sunt executate în locuri de tranzacționare, data preconizată pentru decontare nu poate depăși prima zi lucrătoare după data încheierii tranzacției.

Cerința prevăzută la primul paragraf nu se aplică niciuneia dintre următoarele situații:

(a) tranzacțiile care sunt negociate privat, dar executate într-un loc de tranzacționare;

(b) tranzacțiile care sunt executate bilateral, dar care sunt raportate într-un loc de tranzacționare;

(c) prima tranzacție în cazul căreia valorile mobiliare în cauză fac obiectul înscrierii inițiale în cont în temeiul articolului 3 alineatul (2);

(d) următoarele tranzacții de finanțare prin titluri de valoare, cu condiția ca acestea să fie înregistrate oficial ca tranzacții unice compuse din două tranzacții conexe:

(i) operațiunile de dare cu împrumut de titluri sau operațiunile de luare cu împrumut de titluri, în sensul definiției de la articolul 3 punctul 7 din Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului (*);

(ii) tranzacțiile de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) sau tranzacțiile de vânzare-recumpărare (*sell-buy back*), în sensul definiției de la articolul 3 punctul 8 din Regulamentul (UE) 2015/2365;

(iii) tranzacțiile de recumpărare, în sensul definiției de la articolul 3 punctul 9 din Regulamentul (UE) 2015/2365.

(*) Regulamentul (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012 (JO L 337, 23.12.2015, p. 1, ELI: http://data.europa.eu/eli/reg/2015/2365/oj).”

2. Articolul 74 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (1) litera (a), se introduce următorul punct:

„(ia) categoriile de tranzacții, data preconizată pentru decontarea tranzacțiilor și dacă tranzacțiile sunt executate în locuri de tranzacționare;”;

(b) la alineatul (2) primul paragraf, litera (d) se înlocuiește cu următorul text:

„(d) rapoartele menționate la alineatul (1) litera (a) punctul (ia) și literele (e), (h), (j) și (k) se transmit la solicitarea Comisiei.”

3. La articolul 75 primul paragraf, se introduce următoarea literă:

„(aa) impactul asupra pieței și justificarea exceptării, pentru anumite tipuri de tranzacții de finanțare prin titluri de valoare, de la cerința conform căreia decontarea nu poate depăși prima zi lucrătoare după data încheierii tranzacției, astfel cum se prevede la articolul 5 alineatul (2);”.

Articolul 2

Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Se aplică de la 11 octombrie 2027.

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Strasbourg, 8 octombrie 2025.

Pentru Parlamentul European	*Pentru Consiliu*
Președinta	*Președintele*
R. METSOLA	M. BJERRE