RECOMANDAREA (UE) 2025/2029 A COMISIEI

din 30 septembrie 2025

privind creșterea disponibilității conturilor de economii și de investiții care beneficiază de tratament fiscal simplificat și avantajos

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 292,

întrucât:

(1) În ceea ce privește rata economisirii, una dintre cele mai ridicate rate la nivel mondial se înregistrează la nivelul cetățenilor UE. Adesea însă, aceștia nu valorifică la maximum economiile lor, ca urmare a unei combinații de factori, printre care alfabetizarea financiară insuficientă, parcursurile de investiții complexe și piețele serviciilor financiare fragmentate, având ca rezultat lipsa concurenței și posibilități de alegere limitate. Aceasta limitează opțiunile pe care le au la dispoziție cetățenii din UE pentru a investi economiile în moduri care ar putea genera o rentabilitate mai mare și le-ar putea spori avuția.

(2) Datorită investițiilor pe piețele de capital, cetățenii UE pot obține rezultate financiare mai bune. Prin urmare, facilitarea accesului la investiții poate spori bunăstarea financiară a acestora.

(3) Investitorii de retail și administratorii de active preferă adesea să aloce o parte supradimensionată din portofoliile lor piețelor de capital interne, din cauza unor factori precum dezvoltarea pieței, familiaritatea, limba comună, cultura comună și proximitatea geografică. Prin urmare, încurajarea unei participări mai mari a segmentului de retail pe piețele de capital poate oferi, de asemenea, surse suplimentare de investiții în folosul economiei UE.

(4) În timp ce persoanele fizice au libertatea de a investi în funcție de preferințele, nevoile și opțiunile personale și în propriul ritm, creșterea investițiilor de retail pe piețele de capital poate oferi întreprinderilor din UE mai multe oportunități de finanțare pentru a se dezvolta, a inova și a crea locuri de muncă. Lărgirea bazei investitorilor din UE ar putea contribui, de asemenea, la finanțarea priorităților strategice ale UE, inclusiv a tranziției digitale, a celei verzi și a celei sociale, precum și la consolidarea securității și apărării UE, în cazul în care investitorii de retail aleg să își aloce investițiile în consecință.

(5) Statele membre îndeplinesc un rol esențial în atingerea obiectivelor uniunii economiilor și a investițiilor și și-au afirmat angajamentul de a îmbunătăți accesul cetățenilor la piețele de capital atât prin declarația Eurogrupului din aprilie 2024, cât și prin concluziile Consiliului European din martie 2025. Drept urmare, statele membre sunt încurajate să pună în aplicare reforme care să dezvolte și să consolideze piețele interne de capital, inclusiv măsuri de stimulare a participării investitorilor de retail. La atingerea acestor obiective contribuie îmbunătățirea alfabetizării financiare, facilitarea investițiilor de retail și oferirea de stimulente adecvate. Unele state membre au obținut deja rezultate foarte pozitive în această privință.

(6) Prezenta recomandare oferă statelor membre un plan european pentru conturile de economii și de investiții (CEI), pe baza celor mai bune practici existente. Recomandarea evidențiază principalele caracteristici pe care ar trebui să le aibă CEI pentru a maximiza adoptarea acestora și pentru a contribui la atingerea obiectivului de stimulare a participării segmentului de retail pe piețele de capital.

(7) Conturile de economii și de investiții sunt puse la dispoziție de furnizori de servicii financiare autorizați și permit persoanelor fizice să investească în instrumente financiare precum acțiuni, obligațiuni și unități ale organismelor de plasament colectiv. CEI implică adesea beneficii fiscale. Anumite țări, inclusiv unele state membre ale UE, au pus în aplicare CEI cu scopul de a aborda chestiunea participării scăzute a segmentului de retail pe piețele de capital. Cadrele de succes privind CEI sunt mărturia faptului că, atunci când sunt concepute în mod corespunzător, acestea pot contribui la creșterea gradului de atractivitate a piețelor de capital, precum și la facilitarea accesului investitorilor de retail pe aceste piețe și la crearea avuției acestora într-un mod mai eficace.

(8) În urma examinării celor mai bune practici în materie de CEI, atât la nivelul UE, cât și la nivel internațional, s-au identificat principalele caracteristici ale CEI de succes. Printre aceste caracteristici se numără ușurința de utilizare, care facilitează accesul la acestea și gestionarea acestora, flexibilitatea în ceea ce privește investițiile și cesionarea, precum și facilitarea conformării fiscale. Se recomandă ca statele membre să introducă cadre naționale privind CEI care să aibă aceste caracteristici.

(9) Variațiile în ceea ce privește avuția și veniturile populației afectează participarea segmentului de retail pe piețele de capital. Cadrele în materie de CEI ar trebui să aibă ca scop rate ridicate de participare pentru toate grupele de vârstă, de la tineri până la vârstnici și să vină în întâmpinarea tuturor cetățenilor, indiferent dacă au capacitatea de a investi sume mici sau mari.

(10) Economisirea și investirea începând din tinerețe pot contribui la crearea durabilă a avuției, la o mai bună alfabetizare financiară și la promovarea unei culturi a investițiilor. Statele membre sunt încurajate să prevadă un cadru care să faciliteze adoptarea CEI de către tineri, sub rezerva unor garanții adecvate.

(11) Sectorul financiar al UE are un rol esențial, în calitate de intermediar principal între investitorii de retail și piețele de capital. Furnizorii de servicii financiare ar trebui să valorifice oportunitățile pe care le oferă CEI pentru a crește gradul de participare al investitorilor de retail și a le oferi investitorilor de retail cele mai bune opțiuni și servicii de investiții posibile, la prețuri competitive și echitabile.

(12) Cele mai bune practici arată că CEI au succes atunci când există o concurență puternică între furnizorii de servicii financiare, permițând accesul investitorilor de retail la cele mai avantajoase oferte și la cele mai bune servicii. Prin urmare, ar trebui ca o gamă largă de furnizori de servicii financiare să poată să ofere CEI investitorilor de retail, cu condiția să dețină o autorizație pentru serviciile pe care intenționează să le furnizeze, cum ar fi primirea și transmiterea ordinelor, executarea ordinelor, păstrarea în condiții de siguranță și administrarea instrumentelor financiare, furnizarea de consultanță de investiții și administrarea portofoliului. În general, ar trebui asigurată transparența în privința eventualelor costuri și taxe aferente CEI și acestea ar trebui să poată fi înțelese și comparate cu ușurință de investitorii de retail.

(13) Piețele fragmentate și comportamentele protecționiste sunt în detrimentul investitorilor de retail și al dezvoltării piețelor de capital ale UE. Facilitarea furnizării de CEI la nivel transfrontalier poate spori concurența între furnizori și poate încuraja inovarea, creând mai multe posibilități pentru investitorii de retail de obținere a celor mai bune oportunități de investiții, după cum au arătat cadrele de succes privind CEI din UE. Conform normelor în vigoare, furnizorii de servicii financiare autorizați într-un stat membru nu trebuie să se confrunte cu bariere suplimentare la intrare atunci când prestează servicii financiare într-un alt stat membru în baza principiilor libertății de stabilire și a libertății de a presta servicii. Prin urmare, atunci când pun în aplicare prezenta recomandare, statele membre ar trebui să se asigure că, în demersul de instituire a cadrelor privind CEI, nu se creează bariere în calea liberei circulații a capitalurilor, a prestării transfrontaliere de servicii financiare sau a libertății de stabilire în UE. Statele membre ar trebui, așadar, să permită furnizarea de CEI de către furnizorii de servicii financiare autorizați în orice stat membru.

(14) Taxele și procesele administrative aferente transferului de active între CEI sau schimbării furnizorilor de CEI pot, de asemenea, să împiedice concurența. Se recomandă, așadar, ca statele membre să se asigure că procesul de transfer al conturilor și al activelor este raționalizat și presupune taxe minime. În mod similar, transferul unui portofoliu între furnizori ar putea fi considerat, din punct de vedere fiscal, un eveniment impozabil (de exemplu, dacă transferul între furnizori este organizat prin vânzarea efectivă a portofoliului, urmată de răscumpărarea unui portofoliu de la noul furnizor) și, prin urmare, suspus impozitării. Acest lucru poate împiedica portabilitatea CEI între furnizori. Prin urmare, se recomandă statelor membre să se asigure că transferul între furnizori al portofoliului unui investitor de retail, fie la nivel intern, fie la nivel transfrontalier, nu generează un eveniment impozabil din perspectiva impozitului pe venit și nici nu afectează beneficiile fiscale existente, inclusiv în cazul în care transferul între furnizori implică o vânzare a activelor și transferul ulterior al veniturilor către noul furnizor și că se asigură continuitatea tratamentului fiscal al activelor din cont. Acest lucru nu aduce atingere tratatelor fiscale bilaterale și nici drepturilor de impozitare ale statelor membre în cazul schimbării rezidenței fiscale a investitorului de retail.

(15) Statele membre sunt, de asemenea, încurajate să colaboreze pentru a evita riscul dublei impuneri legate de deținerea unui CEI în cazul în care un investitor de retail își schimbă rezidența fiscală în UE și pentru a se asigura că tratamentul fiscal nu descurajează cetățenii să își exercite dreptul la liberă circulație.

(16) Diversificarea portofoliilor investitorilor este esențială pentru minimizarea riscurilor și poate fi facilitată prin asigurarea unui acces larg la diverse opțiuni de investiții. Prin urmare, atunci când investesc prin intermediul unui CEI, cetățenii UE ar trebui să aibă acces la o gamă largă de instrumente financiare, printre care, cel puțin, acțiuni, obligațiuni și unități sau acțiuni ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM; inclusiv fondurile tranzacționate la bursă), de la o gamă largă de emitenți, pentru a se asigura accesul la produse financiare care nu sunt complexe. Pot fi eligibile în vederea deținerii într-un CEI și alte instrumente financiare, cum ar fi unitățile sau acțiunile fondurilor europene de investiții pe termen lung (ELTIF) și ale fondurilor de investiții alternative de retail (FIA) – în cazul în care un stat membru permite comercializarea fondurilor de investiții alternative către investitori de retail. Disponibilitatea acestor instrumente ar putea permite diversificarea portofoliilor investitorilor de retail și ar putea contribui la finanțarea unor proiecte importante de infrastructură, precum și a societăților necotate la bursă, inclusiv a start-upurilor, a întreprinderilor în faza de extindere și a IMM-urilor. Furnizorii de servicii financiare ar trebui să lărgească oferta de active de investiții disponibile și să nu se limiteze la activele financiare emise în statul membru în temeiul legislației căruia este oferit CEI. Investitorii de retail ar trebui să aibă posibilitatea de a-și diversifica investițiile în mai multe clase de active și zone geografice.

(17) Furnizorii de servicii financiare ar trebui, de asemenea, să le ofere investitorilor de retail opțiunea de a-și concentra investițiile asupra economiei UE, de a contribui la prioritățile strategice ale UE, inclusiv la tranziția digitală, la cea verde și la cea socială și de a consolida securitatea și apărarea UE.

(18) Unul dintre obiectivele principale ale CEI este de a ajuta investitorii de retail, inclusiv cetățenii care nu au mai investit pe piețele de capital, să își diversifice portofoliile și să își sporească avuția în mod prudent și durabil prin intermediul piețelor de capital. Acest obiectiv poate fi realizat cel mai bine prin investiții în principal în instrumente financiare care nu sunt complexe, care nu expun investitorii de retail la riscuri dificil de înțeles și nu constituie investiții în economia reală. Prin urmare, activele care pot fi investite în CEI ar trebui să excludă anumite active foarte riscante sau complexe, fără un activ de referință, sau al căror activ de referință este considerat el însuși foarte riscant sau complex. În categoria acestor active intră instrumentele financiare foarte riscante sau complexe, cum ar fi unele instrumente derivate, precum și criptoactivele, altele decât cele care se califică drept instrumente financiare eligibile pentru a fi deținute într-un CEI (și anume, versiunea tokenizată a instrumentelor financiare respective).

(19) Astfel cum se menționează în Comunicarea Comisiei referitoare la o strategie a UE privind alfabetizarea financiară, lansată alături de prezenta recomandare, investitorii au niveluri diferite de alfabetizare și expertiză financiară, precum și obiective de investiții și profiluri de risc diferite. Prin urmare, investitorii de retail ar trebui să aibă opțiunea de a alege între servicii de investiții care oferă consultanță de investiții și executarea ordinelor și servicii care constau doar în executarea sau primirea și transmiterea ordinelor clienților, în cazul în care deciziile de investiții sunt luate în mod independent de către investitorii de retail. De asemenea, nu ar trebui să existe cerințe minime de investire pentru deschiderea sau gestionarea unui CEI, astfel încât toți investitorii de retail să poată să le utilizeze, indiferent de nivelul lor de avere.

(20) Pentru a asigura succesul cadrului, sunt esențiale eforturile statelor membre și ale furnizorilor de servicii financiare de raționalizare a parcursului de investire și de simplificare a tuturor aspectelor administrative și procedurale ale CEI. Prin urmare, statele membre și sectorul de specialitate ar trebui să se asigure că CEI oferă investitorilor de retail o experiență simplă, fiabilă și ușor accesibilă, inclusiv prin interfețe digitale ușor de utilizat și servicii pentru clienți de înaltă calitate. Cooperarea la nivelul sectorului de specialitate în vederea creării acestor interfețe digitale ușor de utilizat poate facilita adoptarea lor de către investitori și poate reduce costurile totale pentru sectorul de specialitate. Deși soluțiile digitale reprezintă o modalitate foarte eficace de a facilita accesul la CEI, ar trebui să fie disponibile și opțiuni offline pentru CEI, atunci când acest lucru este fezabil, pentru a asigura incluziunea și accesibilitatea pentru toți.

(21) Pentru multe persoane, complexitatea conformării fiscale legate de veniturile din investiții le poate descuraja să investească pe piețele de capital. Pentru achitarea impozitelor aferente activelor deținute în CEI, cetățenii ar trebui să poată utiliza sisteme fiscale simple, ușoare și, pe cât posibil, automatizate. Prin urmare, autoritățile fiscale naționale ar trebui să se bazeze pe furnizorii de CEI pentru colectarea impozitelor și/sau furnizarea informațiilor privind investițiile CEI, astfel încât să se reducă la minimum complexitatea legată de conformarea fiscală pentru titularii unor astfel de conturi. Pentru a promova concurența transfrontalieră între furnizori, fiecare stat membru ar trebui să permită furnizorilor de CEI din alte state membre să urmeze aceleași proceduri de asigurare a conformării fiscale ca furnizorii autorizați la nivel național, inclusiv, după caz, să colecteze și să achite impozitele relevante aferente CEI în numele clienților lor.

(22) Oferirea unui stimulent fiscal investitorilor de retail și existența unor proceduri simple de conformare fiscală pentru investițiile deținute într-un CEI pot îmbunătăți adoptarea acestor conturi și s-au dovedit a fi caracteristici esențiale ale cadrelor de succes privind CEI din statele membre și țările terțe. Statele membre sunt încurajate să acorde CEI un tratament fiscal avantajos, care să fie cel puțin echivalent cu cel mai favorabil tratament fiscal disponibil în temeiul legislației statului membru respectiv, acordat pentru veniturile din orice clasă de active sau pentru un produs ori cont de investiții. Dacă doresc să introducă stimulente fiscale pentru a promova adoptarea CEI, statele membre pot avea în vedere introducerea de deduceri fiscale, scutiri fiscale, măsuri de amânare a plății impozitelor, cote uniforme de impozitare sau o combinație de astfel de măsuri. Schemele de deducere fiscală pot contribui la stimularea adoptării inițiale a CEI. Schemele de deducere fiscală pot consta în posibilitatea deducerii unei sume din venitul impozabil în momentul deschiderii unui cont, cum ar fi deducerea din venitul impozabil a unei sume în primul an fiscal al deschiderii unuia sau mai multor conturi de economii și de investiții. Un regim de scutire fiscală ar putea consta în scutirea de la impozitare a veniturilor generate de activele deținute într-un CEI. Amânarea plății impozitelor ar permite amânarea evenimentului de impunere până în momentul retragerii activelor din CEI.

(23) Statele membre sunt puternic încurajate să conceapă acest tip de stimulente fiscale ținând seama în mod corespunzător de obiectivele CEI de facilitare a investițiilor de retail, precum și de principiile fundamentale care stau la baza utilizării judicioase și eficiente din punctul de vedere al costurilor a stimulentelor fiscale în cadrul unui regim fiscal solid și eficient. Deși stimulentele fiscale pot contribui la adoptarea CEI și pot lua în considerare, de asemenea, legătura cu prioritățile strategice ale UE, fără a restricționa capacitatea de a deține o gamă largă și diversificată de instrumente financiare eligibile în CEI, este important să se asigure echitatea fiscală și să nu se faciliteze eludarea sau evaziunea fiscală. Orice stimulente fiscale introduse cu scopul de a stimula adoptarea CEI ar trebui să urmeze principiul conform căruia stimulentele fiscale să fie bine adaptate și ușor de înțeles și de aplicat de către investitorii de retail, furnizorii de CEI și administrațiile fiscale. Ținând seama de obiectivul de a menține o piață internă deschisă și favorabilă incluziunii, statele membre ar trebui, de asemenea, să se asigure că astfel de stimulente sunt pe deplin aliniate la libera circulație a capitalurilor și la alte cerințe care decurg din legislația UE. În special, aceste măsuri nu ar trebui să facă distincție între întreprinderile stabilite pe piața unică și ar trebui să fie concepute într-un mod care să nu împiedice distribuția și extinderea transfrontalieră a produselor de investiții în UE.

(24) Statele membre ar putea sprijini adoptarea CEI prin măsuri fără caracter fiscal, printre care stimulente monetare, ca de exemplu plăți forfetare direct în conturi în momentul deschiderii acestora sau ca o completare a fondurilor investite de titularul contului.

(25) Un nivel mai ridicat al investițiilor de retail ar conduce, cel mai probabil, la intensificarea activității economice, la randamente mai mari și la o bază impozabilă mai mare pentru randamentul investițiilor, ceea ce, pe termen lung, ar putea reduce costul stimulentelor fiscale sau al altor stimulente monetare. Existența CEI pentru a oficializa investițiile ar spori, de asemenea, trasabilitatea evenimentelor impozabile legate de investiții, sprijinind o mai mare conformare și atenuând eventualele lacune fiscale existente legate de veniturile din investiții ale investitorilor de retail.

(26) Măsurile puse în aplicare de statele membre în temeiul prezentei recomandări nu aduc atingere articolelor 107 și 108 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene.

(27) Dezvoltarea CEI este responsabilitatea statelor membre, prin urmare este important să existe sisteme de monitorizare adecvate pentru a urmări dezvoltarea acestora. Această activitate de monitorizare, care urmează să aibă loc ca parte a procesului de monitorizare relevant legat de uniunea economiilor și a investițiilor și de semestrul european, ar trebui să includă schimbul de bune practici între statele membre și să urmărească modul în care statele membre și sectorul de specialitate au elaborat și au pus în aplicare cadrele privind CEI.

(28) Statele membre ar trebui să informeze Comisia cu privire la măsurile luate pentru a se conforma prezentei recomandări și cu privire la adoptarea efectivă a CEI. Este important să se evalueze eficacitatea stimulentelor fiscale la intervale regulate și dacă aceste stimulente au, de asemenea, un impact pozitiv asupra economiei UE. Aceste măsuri vor permite, de asemenea, Comisiei să urmărească cadrele statelor membre privind CEI la intervale regulate, atunci când va monitoriza îndeaproape progresele înregistrate în cadrul uniunii economiilor și a investițiilor în vederea evaluării la jumătatea perioadei a uniunii economiilor și a investițiilor.

(29) Sensibilizarea cu privire la CEI, inclusiv cu privire la funcționalitatea și accesibilitatea acestora, este esențială pentru încurajarea adoptării acestora. Campaniile de sensibilizare, desfășurate de statele membre și de sectorul de specialitate, care pot fi încorporate în campaniile mai ample de alfabetizare financiară și în materie de investiții, ar trebui să însoțească introducerea CEI. Aceste campanii ar trebui să pună accentul, de asemenea, pe încurajarea economiilor și a investițiilor începând din tinerețe, prezentând oportunitățile pe termen lung și clarificând în același timp riscurile.

(30) Prezenta recomandare recunoaște inițiativele existente la nivelul statelor membre de a crea o etichetă pentru un produs european de economisire care să sprijine finanțarea economiei europene. De asemenea, recomandarea nu intenționează să interfereze sau să perturbe CEI existente încununate de succes care au sporit participarea investitorilor de retail pe piețele de capital și au facilitat crearea de avuție.

(31) Prezenta recomandare este adoptată în temeiul articolului 292 din TFUE. Relevanța și efectul recomandării în ceea ce privește SEE trebuie stabilite pe baza Acordului privind SEE,

ADOPTĂ PREZENTA RECOMANDARE:

Articolul 1

Obiect

Prezenta recomandare se referă la instituirea de către statele membre a unor cadre privind CEI pentru a promova o mai mare participare a investitorilor de retail pe piețele de capital, precum și la caracteristicile acestor conturi.

Articolul 2

Crearea CEI

(1) Statele membre ar trebui să instituie cadre privind CEI.

(2) Atunci când își elaborează cadrele privind CEI, statele membre sunt încurajate să le confere caracteristicile descrise în prezenta recomandare.

(3) Statele membre sunt încurajate să își revizuiască cadrele existente privind CEI dacă nu sunt deja aliniate la prezenta recomandare, ținând seama de caracteristicile evidențiate în prezenta recomandare.

(4) Statele membre ar trebui să se asigure că nu se impune o sumă minimă pentru deschiderea unui CEI sau pentru plățile periodice în acest cont.

(5) Statele membre ar trebui să permită investitorilor să deschidă CEI multiple, inclusiv la diferiți furnizori.

Articolul 3

Furnizarea CEI

(1) Statele membre ar trebui să se asigure că toți furnizorii de servicii financiare autorizați în temeiul legislației UE să ofere serviciile relevante pe care intenționează să le furnizeze în legătură cu un CEI, cum ar fi primirea și transmiterea ordinelor, executarea ordinelor în numele clienților și păstrarea în condiții de siguranță și administrarea instrumentelor financiare, administrarea portofoliului și consilierea în materie de investiții, ar trebui să poată să ofere un CEI persoanelor fizice rezidente pe teritoriul lor, indiferent de statul membru în care sunt autorizați acești furnizori de servicii financiare.

(2) Statele membre ar trebui să se asigure că furnizorii de servicii financiare autorizați și supravegheați de autoritățile competente ale unui alt stat membru și autorizați de autoritățile respective să furnizeze sau să presteze serviciile financiare menționate la alineatul (1) pe teritoriul lor nu au obligația de a respecta nicio cerință suplimentară atunci când oferă serviciile respective împreună cu furnizarea unui CEI și sunt în măsură să ofere CEI în aceleași condiții ca furnizorii stabiliți pe teritoriul lor.

(3) Cu excepția cazului în care legislația UE impune în mod expres acest lucru, titularii CEI nu ar trebui să aibă obligația să primească consiliere financiară atunci când investesc prin intermediul unui CEI.

(4) Statele membre ar trebui să permită transferul unor instrumente financiare individuale sau al unui întreg portofoliu de la un furnizor de CEI la altul, atât timp cât furnizorul de CEI destinatar poate asigura păstrarea în condiții de siguranță și administrarea instrumentelor financiare transferate și respectă normele privind facilitarea conformării fiscale, astfel cum se menționează la articolul 7.

Articolul 4

Costuri asociate CEI

(1) Statele membre ar trebui să se asigure că eventualele costuri și taxe pentru deschiderea și gestionarea unui CEI sunt echitabile, proporționale, transparente și ușor de înțeles.

(2) Statele membre ar trebui să se asigure că, astfel cum se prevede la articolul 3 alineatul (4), costurile transferării activelor către un CEI diferit, indiferent dacă este oferit de același furnizor sau de un alt furnizor, sunt limitate la costurile administrative. Aceste costuri ar trebui percepute la un nivel proporțional și ar trebui indicate în mod clar în termenele și condițiile CEI.

(3) Statele membre ar trebui să se asigure că transferul portofoliului unui investitor de retail de la un furnizor de CEI la un alt furnizor de CEI, fie la nivel național, fie la nivel transfrontalier, nu va crea un eveniment impozabil pentru impozitul pe venit și nici nu va afecta beneficiile fiscale existente. Acest lucru nu aduce atingere tratatelor fiscale bilaterale și nici drepturilor de impozitare ale statelor membre în cazul schimbării rezidenței fiscale a investitorului de retail.

Articolul 5

Gama activelor deținute în CEI

(1) Fără a aduce atingere cerințelor prevăzute de Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului ([1]) (Directiva privind piețele instrumentelor financiare II), în special cerințelor privind evaluarea caracterului adecvat care trebuie efectuată de firmele de investiții, statele membre ar trebui să se asigure că CEI asigură accesul, cel puțin, la următoarele instrumente financiare: acțiuni, obligațiuni și acțiuni sau unități ale OPCVM. Statele membre pot decide să extindă gama activelor care pot fi deținute în CEI la alte instrumente financiare, cu condiția ca acestea să fie adecvate pentru investitorii de retail.

(2) Statele membre ar trebui să excludă din gama activelor care pot fi deținute în CEI instrumentele financiare foarte riscante și complexe, cum ar fi instrumentele derivate foarte riscante și complexe, precum și criptoactivele, altele decât cele care se califică drept instrumente financiare eligibile pentru a fi deținute într-un CEI.

(3) Statele membre ar trebui să încurajeze furnizorii să ofere, dintre investițiile eligibile, cea mai largă gamă posibilă de opțiuni de investiții disponibile pe piață, astfel încât investitorii de retail să își poată diversifica portofoliile la nivelul claselor de active, zonelor geografice, emitenților, administratorilor de active, creatorilor de instrumente financiare și profilurilor de risc. Statele membre ar trebui să încurajeze cu insistență furnizorii să includă opțiuni de investiții care să le permită investitorilor de retail să direcționeze investițiile în economia UE, pentru a contribui la prioritățile strategice ale UE, inclusiv la tranziția digitală, la cea verde și la cea socială, precum și la consolidarea securității și apărării UE.

Articolul 6

Simplitatea și transparența CEI

Statele membre ar trebui să se asigure că CEI oferă investitorilor de retail o experiență simplă, fiabilă, sigură și ușor accesibilă – atât online, cât și offline. Principiile simplității, fiabilității, securității și accesibilității ar trebui aplicate în mod consecvent la nivelul tuturor interfețelor cu utilizatorul.

Articolul 7

Facilitarea conformării fiscale

(1) Statele membre ar trebui să se asigure că se pun la dispoziție informații cuprinzătoare privind tratamentul fiscal al activelor deținute într-un CEI într-un mod ușor accesibil și ușor de înțeles pentru investitorii de retail și pentru furnizorii de servicii financiare care intenționează să ofere CEI.

([1]) Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349, ELI: http://data.europa.eu/eli/dir/2014/65/oj).

(2) Statele membre ar trebui să asigure proceduri simple și ușoare de conformare fiscală pentru titularii de conturi de CEI în ceea ce privește venitul impozabil legat de activele deținute în unul sau mai multe CEI prin instituirea unui cadru care să permită furnizorilor de CEI să ofere servicii care includ:

(a) colectarea impozitului în numele titularului contului CEI și/sau

(b) partajarea tuturor datelor relevante cu autoritatea fiscală a statului membru în care își are rezidența fiscală titularul de cont CEI, astfel încât acestea să poată fi utilizate pentru completarea prealabilă a declarației de impunere a titularului de cont în cauză.

(3) Statele membre ar trebui să permită furnizorilor de CEI autorizați și supravegheați în orice alt stat membru să furnizeze serviciile menționate la alineatul (2) oricărui investitor de retail în legătură cu cadrul CEI din jurisdicția lor în aceleași condiții care se aplică furnizorilor stabiliți pe teritoriul lor.

Articolul 8

Tratamentul fiscal avantajos

(1) Pentru a încuraja adoptarea CEI, se recomandă statelor membre să introducă stimulente fiscale și să se asigure că CEI și activele deținute în CEI beneficiază cel puțin de cel mai favorabil tratament fiscal disponibil care se aplică veniturilor din orice clasă de active sau unui produs ori cont de investiții.

(2) Fără a aduce atingere celor de mai sus, statele membre pot lua în considerare stimularea CEI prin măsuri precum cele enumerate în cele ce urmează, dar fără a se limita la acestea:

(a) deduceri din baza de impozitare, inclusiv posibilitatea de deducere din venitul impozabil a unei sume investite într-un CEI;

(b) scutiri fiscale, inclusiv acordarea unei scutiri fiscale pentru venitul impozabil generat de activele dintr-un CEI;

(c) amânări la plata impozitelor, inclusiv amânarea impozitării veniturilor generate prin intermediul unui CEI până în momentul retragerii acestora din CEI sau

(d) aplicarea unei cote uniforme de impozitare a veniturilor generate de un CEI sau a valorii activelor deținute într-un CEI.

Articolul 9

Punere în aplicare și raportare

(1) Statele membre sunt încurajate să evalueze periodic eficacitatea măsurilor luate pentru punerea în aplicare a prezentei recomandări în ceea ce privește creșterea creării de avuție și sprijinirea finanțării economiei europene. Statele membre sunt invitate să monitorizeze gradul de adoptare a CEI, activele investite și impactul bugetar legat de orice stimulente fiscale pentru a evalua eficacitatea sprijinului.

(2) Pentru a accelera crearea unei piețe unice pentru CEI, pentru a promova cele mai bune practici și pentru a le alinia mai bine între ele, statele membre sunt încurajate să facă schimb de bune practici în ceea ce privește conceperea CEI, inclusiv impozitarea veniturilor din economii și investiții, să își alinieze criteriile naționale de acordare a stimulentelor fiscale cât mai mult posibil și să faciliteze portabilitatea acestor conturi sau produse în toate statele membre, inclusiv prin introducerea de măsuri pentru evitarea dublei impuneri.

(3) Statele membre ar trebui să raporteze periodic măsurile luate pentru punerea în aplicare a prezentei recomandări prin intermediul proceselor de monitorizare legate de uniunea economiilor și a investițiilor și în contextul evaluării la jumătatea perioadei a strategiei privind uniunea economiilor și a investițiilor, care va fi publicată în 2027.

(4) Comisia va monitoriza, de asemenea, punerea în aplicare a recomandării prin intermediul procesului semestrului european.

Articolul 10

Sensibilizare

Statele membre ar trebui să desfășoare campanii de sensibilizare pentru a informa publicul cu privire la beneficiile și riscurile investițiilor și ale utilizării CEI. Aceste campanii pot fi legate de inițiative mai ample de alfabetizare financiară sau pot face parte din acestea.

Articolul 11

Destinatari

Prezenta recomandare se adresează statelor membre.

Adoptată la Bruxelles, 30 septembrie 2025.

Pentru Comisie
Maria Luís ALBUQUERQUE
Membră a Comisiei