



Către,

Senatul României - Secretariatul General

În atenția domnului Mario-Ovidiu OPREA, Secretar General

Stimate domnule Secretar General,

Ca urmare a adresei dumneavoastră nr. XXXV1634/07.04.2026, înregistrată la Autoritatea de Supraveghere Financiară cu nr. RG 9857/09.04.2026, prin care se solicită avizul Autorității de Supraveghere Financiară asupra *Propunerii legislative pentru înființarea și funcționarea Conturilor Individuale de Investiții pentru Pensie (b196/01.04.2026)*, vă comunicăm următoarele:

Potrivit prevederilor art. 4¹ din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare, Autoritatea de Supraveghere Financiară *avizează orice proiect de act normativ al autorităților publice centrale, cu excepția celor inițiate de membrii Parlamentului, care privește A.S.F. și domeniile în care aceasta are atribuții.*

Propunerea legislativă are ca obiect de reglementare înființarea și funcționarea Conturilor Individuale de Investiții pentru Pensie - CIIP ca fiind un instrument voluntar de economisire individuală pentru asigurarea unui venit suplimentar distinct de pensie.

În considerarea prevederilor art. 4¹ din O.U.G. nr. 93/2012, referitor la propunerea legislativă b196/2026, vă transmitem observațiile rezultate în urma analizei de specialitate, menite să sprijine procesul deliberativ al Parlamentului.

Menționăm că evaluarea noastră a vizat două paliere distincte, pe care le supunem atenției dumneavoastră:

- I. Sub aspectul terminologiei și al naturii juridice a instrumentului: Conform legislației în domeniul pensiilor publice și/sau private:
 - Pensia publică reprezintă un drept la asigurări sociale garantat de stat, concretizat printr-o **sumă de bani plătită lunar** persoanelor care au contribuit la sistemul public de pensii pe parcursul activității lor profesionale și este reglementată de Legea nr. 360/2023 privind sistemul public de pensii.
 - Conform Legii nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, pensia privată reprezintă **suma plătită periodic participantului sau beneficiarului**, în mod suplimentar și distinct de cea furnizată de sistemul public.
 - Conform Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, pensia facultativă reprezintă **suma plătită periodic** titularului sau beneficiarului, în mod suplimentar și distinct de cea furnizată de sistemul public.

Exemplarul 1/2

Str. Splaiul Independenței nr.15, sector 5, București
Tel: +4021.659.64.36, Fax: +4021.659.60.51
office@asfromania.ro; www.asfromania.ro

Pagina 1 din 5

- Conform Legii nr. 1/2020 privind pensiile ocupaționale, pensia ocupațională **reprezintă suma plătită periodic participantului**, în mod suplimentar și distinct de cea furnizată de sistemul public, obținută în urma calității de participant la un fond de pensii ocupaționale.
- Conform Legii nr. 2/2026 privind plata pensiilor private, pensia privată **reprezintă suma plătită lunar, în conformitate cu dispozițiile legii, membrului, beneficiarului sau supraviețuitorului, după caz**, conform contractului de plată, în mod suplimentar și distinct de pensia acordată în sistemul public de pensii.

În sensul celor de mai sus, rezultă că fondurile de pensii private sunt mecanisme de economisire pe termen lung, destinate exclusiv complementării pensiei publice, sumele acumulate nefiind depozitate bancare sau instrumente de investiții liber disponibile, fiind destinate unui scop social clar - asigurarea unui venit regulat, predictibil, la pensie.

Totodată, trebuie reținut faptul că regimul fiscal al formei de economisire prin fonduri de pensii private și al formei de investire pe piața de capital sunt tratate distinct în Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal, cu modificările și completările ulterioare, din perspectiva contribuabilului, al entităților reglementate și rezultatului investiției, precum și al veniturilor obținute. Ori, propunerea formulată pentru CIIP ar trebui să aibă același tratament fiscal cu cel aplicat fondurilor de pensii private, inclusiv în privința dividendelor, cu efect discriminatoriu între CIIP și produsele de investire existente la acest moment, ambele având în esență același scop.

Instrumentul voluntar de economisire CIIP nu constituie un produs de pensie și nici nu poate fi asimilat în sensul legislației din domeniul pensiilor publice și/sau private, ci poate fi un produs de economisire și investiții, reglementat de către o legislație specifică domeniului pieței de capital.

În vederea evitării oricăror confuzii sau interpretări eronate care pot induce un risc reputațional semnificativ în sistemul pensiilor private, propunem înlocuirea denumirii *Conturilor Individuale de Investiții pentru Pensie (CIIP)* cu *Cont individual de economisire și investiții (CIEI)*, în sensul eliminării oricărei referiri la termenul „pensie”, respectiv eliminarea acestui termen din tot cuprinsul întregului act normativ, pentru o utilizare corespunzătoare a terminologiei care să reflecte fidel instrumentul descris de proiectul de lege supus atenției. De asemenea, solicităm luarea în considerare a asigurării unui tratament fiscal unitar.

II. Sub aspectul tehnicii legislative și al funcționalității, formulăm o serie de propuneri punctuale asupra articolelor proiectului (anexate prezentei), ce vizează clarificarea mecanismelor de funcționare, a regimului fiscal și a normelor de supraveghere, pentru a asigura o aplicabilitate coerentă a normei

- referitor la definițiile din art. 2:
 - o considerăm că definițiile de la lit. d) și e) trebuie completate cu explicații suplimentare privind modul de funcționare a acestor conturi pentru o mai bună înțelegere a noțiunii. O sugestie de reformulare ar fi să se adauge referința la articolul din cuprinsul proiectului care vorbește despre funcționarea acestor produse (.....care funcționează conform prevederilor art. 5/care funcționează în conformitate cu prevederile art. 6);

Exemplarul 1/2

Str. Splaiul Independenței nr.15, sector 5, București
Tel: +4021.659.64.36, Fax: +4021.659.60.51
office@asfromania.ro; www.asfromania.ro

Pagina 2 din 5

- referitor la art. 3:
 - o în cuprinsul proiectului de lege nu este specificat în mod clar dacă există posibilitatea ca un titular de cont să schimbe între formele de administrare individualizată respectiv discreționară și invers. În opinia noastră această modificare se poate realiza și considerăm oportun ca acest aspect să fie specificat expres în cadrul proiectului. În privința posibilității transformării unui CIIP-D în CIIP- S sau invers, apreciem că acest lucru nu este oportun a se realiza și ar trebui expres specificat de asemenea, în cuprinsul proiectului de lege;
 - o din cuprinsul proiectului de lege pentru contul cu regim de scutire (CIIP-S) nu am identificat niciun regim specific de scutire la impozitul pe venit în cazul acestui tip de cont, în înțelegerea noastră acesta fiind supus doar regimului de scutire de la impozitarea veniturilor și câștigurilor de capital prevăzute la art. 9 alin. (1);
 - o la contul cu regim de deductibilitate, litera b) (CIIP-D), ar trebui să se facă referire la salarii brute, pentru o formulare completă;
 - o în cuprinsul proiectului de lege nu se găsesc informații cu privire la periodicitate/ număr minim de contribuții/an, sumă minimă/contribuție, sumă maximă/an pentru avantaje fiscale;
 - o în cuprinsul proiectului de lege nu există dispoziții cu privire la:
 - posibilitatea de vânzare a instrumentelor financiare deținute în CIIP (deoarece în anumite condiții de piață este prudentă vânzarea instrumentelor financiare), dacă sumele din vânzare pot fi retrase sau trebuie păstrate la S.S.I.F. și reinvestite în alte instrumente financiare eligibile până la momentul în care se pot retrage sumele respective din CIIP, prevederi privind utilizarea imediată a dividendelor;
 - posibilitatea închiderii CIIP înainte de deschiderea drepturilor de pensie;
- referitor la art. 4:
 - o ar trebui clarificat dacă titularul poate pe parcurs să schimbe modul de administrare a contului (administrare discreționară vs. administrare individualizată) conform observației anterioare;
 - o ar trebui să se prevadă stabilirea serviciilor de investiții și a serviciilor auxiliare implicate de furnizarea contului individual de investiții pentru pensie, respectiv dacă poate fi asociată cu alte servicii și activități de investiții ce pot fi prestate de un S.S.I.F. În opinia noastră acest lucru este posibil cu încheierea corespunzătoare a unui contract de prestări servicii care să specifice serviciile prestate pentru acest produs;
- referitor la art. 5 – considerăm oportun, similar prevederilor menționate la art. 3 lit. b) și respectiv art. 6 alin. (3), introducerea unor dispoziții exprese cu privire la eventualele avantaje din punct de vedere fiscal, precum și prevederi specifice pentru momentul transferului din acest cont;
- cu privire la dispozițiile privind impozitarea de la art. 6 alin. (3) și art. 9 considerăm că aceste dispoziții trebuie revăzute din perspectiva necesității corelării modalității de aplicare a deducerilor fiscale;
- referitor la art. 7:

Exemplarul 1/2

Str. Splaiul Independenței nr.15, sector 5, București
Tel: +4021.659.64.36, Fax: +4021.659.60.51
office@asfromania.ro; www.asfromania.ro

- legislația specifică pieței de capital (Legea nr. 24/2017 și Legea nr. 126/2018) face referire la instrumente admise la tranzacționare pe o piață reglementată și de aceea propunem reformularea textului în acest sens;
- prin utilizarea expresiei „sau alte instrumente financiare oferite de S.S.I.F.” se lasă deschisă lista instrumentelor financiare eligibile. În opinia noastră aceste instrumente trebuie expres specificate în cuprinsul proiectului de lege;
- având în vedere facilitățile fiscale acordate, considerăm oportună analiza posibilității limitării investițiilor doar pe piețele reglementate din România/impunerii unei limite minime de investiții pe piețele reglementate din România;
- formularea de la alin. (2) „în conturile CIIP nu pot fi investite fonduri în instrumente financiare derivate utilizate în scopuri speculative” nu este clară; este necesar să se clarifice interdicția (se poate investi în instrumente financiare derivate care sunt utilizate pentru acoperirea riscurilor sau se are în vedere interdicția de a investi în fonduri de investiții specializate în instrumente financiare derivate utilizate în scopuri speculative);
- referitor la art. 8:
 - întrucât conturile individuale de investiții pentru pensie presupun prestarea de servicii de investiții, durata contractului fiind până la pensionarea clientului, apreciem că obligațiile instituite prin această propunere legislativă sunt suplimentare celor stabilite prin Legea nr. 126/2018, motiv pentru care considerăm că la partea introductivă a alin. (1) ar trebui introdusă o precizare expresă în acest sens;
 - la solicitarea titularului, documentul prevăzut la lit. b) ar trebui să poată fi furnizat pe suport durabil, iar la cererea expresă a clientului să poată fi furnizat și pe hârtie, fără costuri pentru titular;
- referitor la art. 9: având în vedere faptul că Legea nr. 126/2018 reglementează prestarea de servicii de investiții, considerăm necesară reformularea dispozițiilor acestui articol prin referire la această activitate (se va înlocui formularea conturile de tranzacționare);
- referitor la art. 10: este necesar să se clarifice dacă tipul de cont se referă la CIIP-S și CIIP-D sau la modul de administrare a acestor conturi (individualizat sau discreționar);
- referitor la art. 11: menționăm că suma maximă compensată de Fondul de Compensare a Investitorilor este de 20.000 de euro;
- referitor la art. 12:
 - la alin. (2) lit. a) - este necesar să se clarifice dacă tipul de cont se referă la CIIP-S și CIIP-D sau la modul de administrare a acestor conturi (individualizat sau discreționar);
 - pentru CIIP-S nu am identificat prevederi specifice cu privire la succesiune;
 - la alin. (3) trebui să se precizeze obiectul notificării S.S.I.F. de către moștenitori;
- referitor la art. 13: întrucât conturile individuale de investiții pentru pensie presupun prestarea de servicii de investiții, durata contractului fiind până la pensionarea clientului, apreciem că obligațiile instituite prin această propunere legislativă sunt suplimentare celor stabilite prin Legea nr. 126/2018, motiv pentru care considerăm că partea introductivă a alin. (1) ar trebui reformulată în acest fel;

- referitor la art. 14: considerăm oportună reformularea acestuia pentru mai multă claritate. În acest sens o sugestie ar putea fi reprezentată de eliminarea părții finale, respectiv „*în cadrul serviciilor de investiții financiare*”;
- referitor la art. 15: A.S.F. nu deține evidențe în funcție de titulari de cont (CNP), iar în situația în care o persoană poate avea unul sau mai multe conturi, poate fi mai relevant numărul de conturi individuale de investiții pentru pensie. În acest context propunem înlocuirea formulării „*numărul titularilor*” cu formularea „*numărul conturilor*”;
- referitor la art. 16: nivelul amenzilor propuse este mult mai mic față de nivelul amenzilor stabilite pentru S.S.I.F. și instituții de credit pentru încălcări similare prevăzute de Legea nr. 126/2018 – în opinia noastră, având în vedere că activitatea este prestată de S.S.I.F., nivelul amenzilor trebuie să fie similar cu cele dispuse de Legea nr. 126/2018;
- referitor la art. 17: furnizarea de servicii de investiții în legătură cu conturi individuale de investiții pentru pensie este o opțiune, un model de afaceri, nu o obligație, motiv pentru care articolul ar trebui reformulat în acest sens;
- referitor la art. 18: apreciem că A.S.F. ar trebui să emită reglementări specifice din prisma prestării de servicii de investiții financiare, iar Ministerul Finanțelor să emită reglementări referitoare la regimul fiscal în comun cu A.S.F. De asemenea, apreciem necesară consultarea cu Ministerul Finanțelor pe prevederile referitoare la aspectele fiscale;
- referitor la art. 19: pentru evitarea confuziei este necesară reformularea, eventual prin raportarea la data de 1 ianuarie a anului următor publicării legii în Monitorul Oficial;
- întrucât conturile de individuale de investiții pentru pensie presupun prestarea de servicii de investiții, durata contractului fiind până la pensionarea clientului, apreciem necesară introducerea unui articol general din care să rezulte aplicarea prevederilor Legii nr. 126/2018, a regulamentelor europene specifice și a reglementărilor emise de A.S.F. în aplicarea Legii nr. 126/2018. Subliniem că prestarea de servicii de investiții se face în baza unui contract cu un conținut minim, iar S.S.I.F. are obligații față de clienți în funcție de serviciul prestat și de instrumentele financiare avute în vedere (de exemplu, efectuarea de evaluări ale clientului).

Având în vedere complexitatea implicațiilor financiare și sociale, considerăm că inițiativa legislativă ar trebui să ia în considerare observațiile prezentate mai sus, acestea având rolul de a evidenția riscurile și necesitățile de corelare tehnică identificate.

Cu stimă,

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,

Alexandra PETRESCU


Exemplarul 1/2

Str. Splaiul Independenței nr.15, sector 5, București
Tel: +4021.659.64.36, Fax: +4021.659.60.51
office@asfromania.ro; www.asfromania.ro

Pagina 5 din 5