

**Bruxelles, 8 iulie 2026  
(OR. en)**

**11644/26**

**EF 204  
ECOFIN 979  
DELECT 106**

## **NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE**

|                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sursă:         | Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Data primirii: | 6 iulie 2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Destinatar:    | Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| Nr. doc. Csie: | C(2026) 4640 final                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Subiect:       | REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI<br>din 6.7.2026<br>de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în<br>Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei din 25 mai 2018 de<br>completare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului<br>European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de<br>reglementare referitoare la disciplina în materie de decontare |

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul C(2026) 4640 final.

Anexă: C(2026) 4640 final



COMISIA  
EUROPEANĂ

Bruxelles, 6.7.2026  
C(2026) 4640 final

## **REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI**

**din 6.7.2026**

**de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în  
Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei din 25 mai 2018 de completare a  
Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce  
privește standardele tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de  
decontare**

(Text cu relevanță pentru SEE)

## **EXPUNERE DE MOTIVE**

### **1. CONTEXTUL ACTULUI DELEGAT**

Regulamentul (UE) nr. 909/2014 („CSDR”)<sup>1</sup> armonizează desfășurarea activității de decontare a titlurilor de valoare în Uniune și normele care reglementează activitatea depozitarilor centrali de titluri de valoare (CSD-uri). Unul dintre obiectivele CSDR este promovarea unui nivel ridicat de eficiență a decontării tranzacțiilor cu titluri de valoare. Capitolul III din CSDR („Disciplina în materie de decontare”) introduce măsuri de prevenire și soluționare a cazurilor de neexecutare a decontării și de încurajare a participanților la piață să deconteze tranzacțiile la data preconizată a decontării. Aceste măsuri, cunoscute sub denumirea de regim al disciplinei în materie de decontare, sunt esențiale pentru asigurarea stabilității financiare, a competitivității pieței de capital a UE și a atractivității acesteia atât pentru deponenți, cât și pentru investitori. Un regim eficace, eficient și proporțional de disciplină în materie de decontare corespunde cu obiectivele uniunii economiilor și a investițiilor<sup>2</sup>, care urmărește să îmbunătățească modul în care sistemul financiar al UE direcționează economiile către investiții productive, oferind o gamă mai largă de oportunități eficiente de investiții și de finanțare pentru cetățeni și pentru întreprinderi.

Regimul disciplinei în materie de decontare combină măsuri de prevenire (articolul 6 din CSDR) și de soluționare a cazurilor de neexecutare a decontării (articolele 7 și 7a din CSDR). Detaliile tehnice ale regimului disciplinei în materie de decontare sunt prevăzute în legislația secundară, în special în Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei<sup>3</sup>.

Regulamentul (UE) 2023/2845<sup>4</sup> (denumit în continuare „revizuirea REFIT a CSDR”), care a intrat în vigoare la 16 ianuarie 2024, a modificat articolul 6 alineatul (5) și articolul 7 alineatul (10) din CSDR mandatând de două ori Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) să elaboreze, în strânsă cooperare cu membrii Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), proiecte de standarde tehnice de reglementare (STR). Mai precis, articolul 6 alineatul (5) din CSDR prevede că ESMA trebuie să precizeze măsurile de prevenire a cazurilor de neexecutare a decontării menite să crească eficiența decontărilor, în timp ce articolul 7 alineatul (10) din CSDR solicită ESMA să precizeze, printre altele, detaliile sistemului de monitorizare a cazurilor de neexecutare a decontării.

De asemenea, UE a decis recent să scurteze ciclul de decontare pentru tranzacțiile cu titluri de valoare la o zi după data tranzacției (decontarea T+1); modificarea corespunzătoare a CSDR se va aplica de la 11 octombrie 2027<sup>5</sup>. Există o legătură puternică între modificările necesare pentru a permite trecerea la decontarea T+1 și îmbunătățirea eficienței decontării. Implementarea unor cicluri de decontare mai rapide necesită sporirea eficienței, astfel încât

---

<sup>1</sup> 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).

<sup>2</sup> Uniunea economiilor și a investițiilor – O strategie de stimulare a prosperității cetățenilor și a competitivității economice în UE, COM(2025) 124 final.

<sup>3</sup> Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de decontare.

<sup>4</sup> Regulamentul (UE) 2023/2845 al Parlamentului European și al Consiliului de modificare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în ceea ce privește disciplina în materie de decontare, furnizarea transfrontalieră de servicii, cooperarea în materie de supraveghere, furnizarea de servicii auxiliare de tip bancar și cerințele pentru depozitarii centrali de titluri de valoare din țările terțe.

<sup>5</sup> Regulamentul (UE) 2025/2075 de modificare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 în ceea ce privește introducerea unui ciclu de decontare mai scurt în Uniune.

procesele posttranzacționare să poată fi executate într-un interval de timp mai scurt. Părțile interesate<sup>6</sup> susțin că trecerea de la decontarea T+2 actuală la decontarea T+1 poate reduce durata de prelucrare posttranzacționare disponibilă la două ore de activitate de bază între sfârșitul ferestrei de tranzacționare și începutul ferestrei de decontare. De aceea, pentru a se scurta ciclul de decontare sunt necesare ajustări pe parcursul întregului proces posttranzacționare, prin standardizarea convențiilor de piață și automatizarea proceselor. Astfel, tranzacțiile vor putea fi decontate până la T+1 și se vor putea evita sancțiunile în fonduri bănești pentru tranzacțiile neexecutate.

În raportul<sup>7</sup> său privind avantajele și dezavantajele unei astfel de măsuri, ESMA a prezentat o serie de ajustări necesare<sup>8</sup> pentru a permite decontarea T+1. În mod similar, Comitetul sectorial T+1, organismul sectorial care supraveghează pregătirile efectuate de piață pentru trecerea la decontarea T+1, a publicat o foaie de parcurs T+1<sup>9</sup>. Ținând seama de mecanismele actuale ale pieței, foaia de parcurs stabilește principalele modificări și îmbunătățiri care trebuie aduse procesului pentru ca decontarea T+1 să fie concretizată cu succes pe piața de capital a UE. ESMA a luat în considerare recomandările Comitetului sectorial T+1 formulate în foaia de parcurs respectivă, dar a ales să includă în proiectele sale de standarde tehnice de reglementare numai aspectele care nu pot fi abordate prin acțiuni la nivel de sector, necesitând o intervenție normativă. Autoritatea a preluat recomandările sectorului referitoare la procesele de punere în corespondență, confirmare, și decontare, pentru care asigurarea unei tranziții coerente a sectorului către comunicarea și prelucrarea electronică oferă cele mai importante beneficii pentru eficiența decontării și pentru trecerea cu succes la un ciclu de decontare mai scurt.

Având în vedere cele menționate anterior, la 13 octombrie 2025 ESMA a prezentat Comisiei proiecte de standarde tehnice de reglementare, care propune modificarea Regulamentului delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei<sup>10</sup>, aflat în vigoare, prin introducerea unor măsuri care ar sprijini eficiența decontării în UE și, în același timp, ar deschide calea pentru o implementare fără probleme a decontării T+1 pe piața de capital a UE.

În acest context, CSDR, astfel cum a fost modificat prin revizuirea REFIT, împuternicește Comisia să adopte, după transmiterea proiectelor de standarde tehnice de reglementare de către ESMA și în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010<sup>11</sup> („Regulamentul privind ESMA”), un regulament delegat privind disciplina în materie de decontare.

---

<sup>6</sup> “T+1 settlement in Europe: Potential benefits and challenges” (Decontarea T+1 în Europa: posibile avantaje și probleme), AFME, septembrie 2022

<sup>7</sup> „ESMA assessment of the shortening of the settlement cycle in the European Union”, (Evaluarea ESMA privind scurtarea ciclului de decontare în Uniunea Europeană), Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA74-2119945925-1969, 18 noiembrie 2024. Raportul a fost întocmit în vederea îndeplinirii obligațiilor prevăzute de revizuirea REFIT a CSDR.

<sup>8</sup> Ibidem. A se vedea capitolul 3.3 „Detailed outline of how to move to a shorter settlement cycle” („Prezentare detaliată a modului în care se poate trece la un ciclu de decontare mai scurt”).

<sup>9</sup> „High-level Roadmap to T+1 securities settlement in the EU” (Foaie de parcurs la nivel înalt pentru decontarea T+1 a titlurilor de valoare în UE), Comitetul sectorial al UE pentru T+1, 30 iunie 2025.

<sup>10</sup> „Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline” (Raport final privind modificările standardelor tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de decontare), Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA74-2119945926-3430, 13 octombrie 2025.

<sup>11</sup> 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).

## 2. CONSULTĂRI ANTERIOARE ADOPTĂRII ACTULUI

ESMA a efectuat o consultare publică<sup>12</sup> în perioada 13 februarie 2025-14 aprilie 2025. Pe lângă răspunsurile<sup>13</sup> primite în cadrul acestei consultări, modificările propuse de ESMA se bazează pe experiența sa recentă în ceea ce privește punerea în aplicare a măsurilor de disciplină în materie de decontare, pe Foaia sectorială de parcurs privind T+1 și pe colaborarea cu Comitetul pentru plăți și infrastructuri de piață (CPMI) al SEBC. În scrisoarea adresată ESMA, CPMI a luat act de concluzia ESMA de a nu impune, în conjunctura actuală, utilizarea unui standard unic de comunicare în domeniul alocărilor și confirmărilor. CPMI a considerat totuși că acest lucru nu ar trebui să distragă atenția de la eforturile suplimentare în direcția standardizării. În text, ESMA a recunoscut avantajele standardizării.

Împreună cu proiectul de standarde tehnice de reglementare și în conformitate cu articolul 10 alineatul (1) al treilea paragraf din Regulamentul privind ESMA, ESMA a prezentat o evaluare a impactului, care include o analiză<sup>14</sup> a costurilor și a beneficiilor aferente proiectului de standarde de reglementare.

## 3. ELEMENTELE JURIDICE ALE ACTULUI DELEGAT

Dreptul de a adopta un regulament delegat al Comisiei este prevăzut la articolul 6 alineatul (5) și la articolul 7 alineatul (10) din CSDR. În temeiul articolului 6 alineatul (5), Comisia este împuternicită să adopte standarde tehnice de reglementare care să precizeze măsurile de prevenire a cazurilor de neexecutare a decontării menite să crească eficiența decontărilor. În temeiul articolului 7 alineatul (10), Comisia este împuternicită să adopte standarde tehnice de reglementare care să precizeze detaliile sistemului de monitorizare a cazurilor de neexecutare a decontării și ale rapoartelor privind cazurile de neexecutare a decontării. Îndeplinirea acestor mandate necesită modificarea Regulamentului delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei (denumit în continuare „standardele tehnice de reglementare”) printr-un regulament delegat de modificare.

Regulamentul delegat de modificare aduce următoarele modificări standardelor tehnice de reglementare:

- Articolul 1 prevede următoarele modificări ale standardelor tehnice de reglementare:
  - Articolul 1 punctul 1 modifică articolul 2 din standardele tehnice de reglementare. Adaugă tranzacțiile de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) sau tranzacțiile de vânzare-recumpărare (*sell-buy back*) pe lista tranzacțiilor care trebuie specificate în instrucțiunile de alocare pentru titluri de valoare sau fonduri bănești și extinde lista elementelor specificate în alocările trimise de clienții profesionali firmelor de investiții pentru a le alinia la câmpurile corespunzătoare din instrucțiunile de

<sup>12</sup> „Consultation paper on the amendments to the RTS on settlement discipline” (Document de consultare privind modificările standardelor tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de decontare), Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA74-2119945925-2117.

<sup>13</sup> Pentru un rezumat al răspunsurilor la consultarea publică, a se vedea „Annex I – Summary of the responses to the consultation” („Anexa I – Rezumatul răspunsurilor la consultare”) la „Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline” (Raport final privind modificările standardelor tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de decontare), Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA74-2119945926-3430, 13 octombrie 2025.

<sup>14</sup> A se vedea anexa III. „Final Report on amendments to the RTS on settlement discipline” (Raport final privind modificările standardelor tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de decontare), Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, ESMA74-2119945926-3430, 13 octombrie 2025.

decontare. Modificările stabilesc și cerințe tehnice specifice pentru a asigura buna comunicare în procesul de decontare. Modificarea articolului 2 alineatul (2) din standardele tehnice de reglementare precizează termenele aplicabile comunicărilor scrise privind alocarea și confirmărilor scrise. În sfârșit, modificarea articolului 2 alineatul (3) din standardele tehnice de reglementare impune firmelor de investiții să se asigure că clienții lor profesionali furnizează date de referință privind decontarea într-un format standardizat, electronic și prelucrabil automat și să actualizeze informațiile respective.

- Articolul 1 alineatul (2) înlocuiește articolul 3 din standardele tehnice de reglementare și precizează că firmele de investiții le impun clienților de retail să le trimită toate informațiile relevante privind decontarea cel târziu până la ora 23:00 CET din ziua lucrătoare în care a avut loc tranzacția.
- Articolul 1 punctul 3 modifică articolul 5 alineatul (4) prin adăugarea tranzacțiilor de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) și a tranzacțiilor de vânzare-recumpărare (*sell-buy back*) pe lista tipurilor de tranzacții pe care participanții la CSD-uri ar trebui să le identifice în instrucțiunile lor de decontare. Modificarea articolului 5 alineatul (4) din standardele tehnice de reglementare le impune participanților la CSD-uri să specifice în instrucțiunile lor de decontare locul de tranzacționare în care a fost executată tranzacția subiacentă. Un nou articol 5 alineatul (5) din standardele tehnice de reglementare stabilește termenele aplicabile furnizării instrucțiunilor de decontare de către participanții la CSD-uri.
- Articolul 1 punctul 4 modifică articolul 8 litera (b) din standardele tehnice de reglementare pentru a preciza mai în detaliu că o instrucțiune de decontare suspendată poate fi deblocată total sau parțial.
- Articolul 1 punctul 5 înlocuiește articolul 10 din standardele tehnice de reglementare, introducând cerința ca CSD-urile să permită decontarea parțială automată și stabilind condițiile de utilizare a acesteia.
- Articolul 1 punctul 6 modifică articolul 11 alineatul (4) din standardele tehnice de reglementare pentru a obliga CSD-urile să le propună participanților decontarea pe bază brută în timp real (RTGS) sau cel puțin trei loturi de decontare pe zi lucrătoare.
- Articolul 1 punctul 7 înlocuiește articolul 12 din standardele tehnice de reglementare pentru a impune CSD-urilor să faciliteze accesul participanților lor la credite de fonduri bănești pe parcursul zilei garantate cu garanții reale prin intermediul unei funcții automatizate de constituire de garanții.
- Articolul 1 punctul 8 modifică articolul 13 alineatul (1) litera (a) din standardele tehnice de reglementare și detaliile sistemului de monitorizare a cazurilor de neexecutare a decontării pentru a clarifica faptul că motivul neexecutării decontării ar trebui să se bazeze pe informațiile aflate direct la dispoziția CSD-ului sau comunicate acestuia de către participanții săi. Modificarea articolului 13 alineatul (1) litera (d) din standardele tehnice de reglementare adaugă tranzacțiile de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) și tranzacțiile de vânzare-răscumpărare (*sell-buy back*) la tipul de tranzacții care sunt afectate de neexecutarea decontării. Un nou articol 13 alineatul (1a) din standardele tehnice de reglementare impune participanților la CSD-uri să raporteze CSD-urilor principalele motive pentru cazurile de neexecutare a decontării și măsurile de soluționare a acestor cazuri. În cele din urmă, modificarea articolului 13

alineatul (2) din standardele tehnice de reglementare impune CSD-urilor și participanților cu cel mai semnificativ impact asupra sistemului de decontare nu numai să analizeze principalele motive ale cazurilor de neexecutare a decontării (cum este cazul în prezent), ci și să precizeze modul în care aceste cazuri vor fi soluționate.

- Articolul 1 punctul 9 modifică articolul 14 din standardele tehnice de reglementare. Mai precis, modifică:
  - articolul 14 alineatul (1) din standardele tehnice de reglementare, impunând CSD-urilor să comunice autorităților competente și relevante informațiile menționate în anexa I la standardele tehnice de reglementare, inclusiv măsurile planificate sau luate de CSD-uri și de participanții acestora pentru a îmbunătăți eficiența decontării;
  - articolul 14 alineatul (2) din standardele tehnice de reglementare, impunând CSD-urilor să monitorizeze măsurile planificate sau luate de acestea sau de participanții lor pentru a îmbunătăți eficiența decontării;
  - articolul 14 alineatul (3) din standardele tehnice de reglementare, prevăzând obligația CSD-urilor de a raporta autorităților competente – într-un format electronic standardizat și structurat astfel încât aplicațiile software să poată identifica, recunoaște și extrage cu ușurință date specifice – informațiile menționate la alineatul (1) de la articolul respectiv.
- Articolul 1 punctul 10 corectează o trimitere încrucișată de la articolul 23 alineatul (2) din standardele tehnice de reglementare.
- Articolul 1 punctul 11 modifică anexa I la standardele tehnice de reglementare și precizează informațiile privind cazurile de neexecutare a decontării care trebuie raportate de CSD-uri autorităților competente și relevante. Modificarea tabelului 2 din anexa I la standardele tehnice de reglementare adaugă tranzacțiile de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) și de vânzare-răscumpărare (*sell-buy back*) și locul de tranzacționare pentru fiecare tip de instrument financiar enumerat în tabelul respectiv la datele zilnice privind cazurile de neexecutare a decontării.
- Articolul 1 punctul 12 elimină anexa II la standardele tehnice de reglementare.
- Articolul 1 punctul 13 modifică anexa III la standardele tehnice de reglementare prin extinderea datelor care trebuie raportate pentru diferite tipuri de instrumente financiare în ceea ce privește valoarea și volumul cazurilor de neexecutare a decontării și prin adăugarea unui câmp privind principalele motive ale cazurilor de neexecutare a decontării și măsurile propuse pentru soluționarea acestora.
- Articolul 2 stabilește data intrării în vigoare și datele de aplicabilitate a diferitelor măsuri.

# REGULAMENTUL DELEGAT (UE) .../... AL COMISIEI

din 6.7.2026

**de modificare a standardelor tehnice de reglementare prevăzute în  
Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei din 25 mai 2018 de completare a  
Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce  
privește standardele tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de  
decontare**

(Text cu relevanță pentru SEE)

COMISIA EUROPEANĂ,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere 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<sup>1</sup>, în special articolul 6 alineatul (5) și articolul 7 alineatul (10),

întrucât:

- (1) Regulamentul (UE) 2025/2075 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>2</sup> a modificat articolul 5 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 prin eliminarea tranzacțiilor de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) și a tranzacțiilor de vânzare-răscumpărare (*sell-buy back*) din domeniul de aplicare al dispoziției respective. Prin urmare, este necesar să se actualizeze lista tipurilor de tranzacții, prevăzută la articolul 2 alineatul (1) din Regulamentul delegat (UE) 2018/1229, care trebuie prezentate în cadrul comunicărilor scrise privind alocarea.
- (2) Experiența dobândită de la data de aplicare a Regulamentului delegat (UE) 2018/1229 a evidențiat importanța alinierii, în cea mai mare măsură posibilă, a câmpurilor de date prevăzute pentru alocări și confirmări la cele prevăzute pentru instrucțiunile de decontare. Această experiență a demonstrat și că, pentru a se evita, în etape avansate, recurgerea la ajustări care sunt deosebit de solicitante în contextul unui ciclu de decontare mai scurt, locul decontării ar trebui comunicat cât mai curând posibil în procesul de decontare.
- (3) Pentru a se asigura că tranzacțiile pot fi decontate fără întârziere, firmele de investiții ar trebui să solicite clienților lor profesionali să furnizeze date statice sau de referință exacte și actualizate, inclusiv informații privind conturile în care urmează să fie creditate instrumentele financiare și numerarul, piața relevantă sau locul de decontare relevant, precum și depozitarii sau intermediarii prin intermediul cărora urmează să fie direcționată comunicarea cu suficient timp înainte de data preconizată a decontării.

<sup>1</sup> JO L 257, 28.8.2014, p. 1, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2014/909/oj>.

<sup>2</sup> 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 (JO L, 2025/2075, 14.10.2025, ELI: <http://data.europa.eu/eli/reg/2025/2075/oj>).

Din același motiv, această cerință ar trebui să se aplice și informațiilor privind decontarea trimise de clienții de retail.

- (4) Pentru a se menține o eficiență ridicată a decontării pe măsură ce volumele tranzacțiilor cresc și pentru a se asigura decontarea la timp a tranzacțiilor, ar trebui ca procesarea complet automatizată (*straight-through processing* – STP) să fie utilizată la scară largă, pe întreaga piață. În acest scop, atât participanții la piață direcți, cât și cei indirecți ar trebui să dispună de automatizarea internă necesară pentru a beneficia pe deplin de soluțiile STP disponibile. Prin urmare, este indicat să se înlocuiască posibilitatea actuală oferită clienților profesionali de a trimite pe cale electronică comunicări scrise privind alocarea și confirmări scrise cu cerința ca firmele de investiții să se asigure că aceste comunicări sunt transmise într-un format electronic și prelucrabil automat.
- (5) În plus, beneficiile STP nu pot fi valorificate pe deplin dacă participanții la piață continuă să utilizeze standarde de mesagerie interne sau protejate de drepturi de proprietate, în timp ce depozitarii centrali de titluri de valoare (CSD) își desfășoară activitatea bazându-se pe proceduri și standarde internaționale de comunicare deschise. Pentru a se promova interoperabilitatea și eficiența, utilizarea procedurilor și standardelor internaționale de comunicare deschise pentru mesagerie și datele de referință ar trebui extinsă la transmiterea alocărilor și confirmărilor.
- (6) Trecerea la decontarea într-un termen mai scurt nu ar trebui să conducă la migrarea pe scară largă a decontării de la locurile de tranzacționare la piețele extrabursiere. Acesta este motivul pentru care CSD-urile și participanții lor ar trebui să utilizeze un câmp care să indice locul de tranzacționare în instrucțiunile lor de decontare, pentru a sprijini monitorizarea și raportarea cazurilor de neexecutare a decontării.
- (7) Regulamentul (UE) 2025/2075 a modificat articolul 5 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 prin reducerea perioadei de decontare de la două zile lucrătoare de la efectuarea tranzacționării la doar o zi lucrătoare. Modificarea respectivă necesită ajustări pe tot parcursul procesului posttranzacționare și, în special, în ceea ce privește posibilitatea de care dispun în prezent, în temeiul articolului 2 alineatul (2) litera (b) din Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei<sup>3</sup>, clienții profesionali de a furniza comunicări scrise privind alocarea și confirmări scrise firmelor de investiții până la ora 12.00 CET din ziua lucrătoare care urmează după data la care a avut loc tranzacția. Transmiterea la timp a instrucțiunilor de decontare este esențială pentru a permite CSD-urilor să îmbunătățească eficiența operațională și să maximizeze compensarea în vederea tranziției la un ciclu de decontare T+1. În acest context, unele CSD-uri execută etape de decontare în cursul cărora sunt utilizați algoritmi de optimizare pentru a deconta cât mai multe tranzacții posibil. CSD-urile ar trebui să încurajeze participanții care doresc să beneficieze de o astfel de optimizare să își transmită instrucțiunile de decontare înainte de ora 23:59 CET la data tranzacției. Transmiterea instrucțiunilor de decontare după această oră nu ar trebui însă să împiedice CSD-urile să proceseze instrucțiunile de decontare respective și nici să aibă drept consecință impunerea de sancțiuni în fonduri bănești, care se aplică numai atunci

---

<sup>3</sup> Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei din 25 mai 2018 de completare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare referitoare la disciplina în materie de decontare (JO L 230, 13.9.2018, p. 1, ELI: [http://data.europa.eu/eli/reg\\_del/2018/1229/oj](http://data.europa.eu/eli/reg_del/2018/1229/oj)).

când sunt îndeplinite condițiile prevăzute la articolul 7 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

- (8) Pentru a sprijini în continuare eficientizarea decontării și pentru a fi compatibile cu accelerarea și automatizarea necesare pentru scurtarea ciclului de decontare, toate CSD-urile ar trebui să propună o funcție care să permită decontarea parțială automată. Cu toate acestea, întrucât funcția respectivă nu este necesară în toate cazurile, participanții la tranzacții ar trebui să aibă posibilitatea de a renunța la aceasta.
- (9) Diferitele moduri de decontare prezintă avantaje distincte. Decontarea pe bază brută în timp real reduce la minimum riscul de contraparte și expunerea la riscul de credit, permițând totodată o gestionare mai eficientă a lichidității, în timp ce loturile de decontare permit sporirea eficienței operaționale prin compensare. Prin urmare, CSD-urile ar trebui să ofere una dintre cele trei posibilități: decontare pe bază brută în timp real, cel puțin trei loturi de decontare pentru fiecare zi lucrătoare sau o combinație între cele două.
- (10) CSD-urile ar trebui să dispună de funcții ale sistemului, de politici și de proceduri solide și eficiente care să le permită să faciliteze și să stimuleze decontarea la data preconizată a decontării. Contribuția efectivă la eficiența decontării prin decontarea parțială automată și prin funcțiile de deținere și deblocare a devenit evidentă de la aplicarea regimului disciplinei în materie de decontare. Drept urmare, este indicat să se elimine derogarea de la anumite măsuri de prevenire a cazurilor de neexecutare a decontării, prevăzută la articolul 12 din Regulamentul delegat (UE) 2018/1229.
- (11) Acordarea de credite de fonduri bănești pe parcursul zilei garantate cu garanții reale în moneda băncii centrale sau în moneda băncii comerciale asigură un volum important de lichidități pentru decontare. Aceste beneficii ar putea fi de o importanță primordială pe durata etapelor inițiale ale implementării unei decontări într-un termen mai scurt. Acesta este motivul pentru care CSD-urile ar trebui să faciliteze accesul participanților lor la acordarea de credite de fonduri bănești pe parcursul zilei garantate cu garanții reale prin intermediul unei funcții automatizate de constituire de garanții. Această cerință nu ar trebui să se aplice CSD-urilor deținătoare de licențe bancare care le acordă în mod direct participanților lor un credit de fonduri bănești pe parcursul zilei garantat cu garanții reale, în loc să se limiteze la a le facilita accesul la o astfel de funcție.
- (12) Pentru a le permite CSD-urilor să identifice cauzele profunde ale decontărilor neexecutate, CSD-urile ar trebui să le solicite participanților să le informeze cu privire la principalele motive ale acestor cazuri de neexecutare a decontării și cu privire la măsurile luate pentru a le preîntâmpina. În plus, având în vedere modificările aduse prin Regulamentul (UE) 2025/2075, care însărcinează Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) să monitorizeze îndeaproape eficiența decontării operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare tranzacționate în locurile de tranzacționare sau în afara acestora, este necesar să se adauge tranzacțiile de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) și tranzacțiile de vânzare-recumpărare (*sell-buy back*) pe lista tranzacțiilor care fac parte din monitorizarea cazurilor de neexecutare a decontării.
- (13) Pentru a stabili modalități de colaborare cu participanții în vederea reducerii numărului de cazuri de neexecutare a decontării, CSD-urile ar trebui să poată identifica participanții ale căror decontări neexecutate pot avea un impact semnificativ. Pentru a identifica acești participanți, un CSD ar trebui să ia în considerare ponderea decontărilor neexecutate ale unui participant din volumul total și din valoarea totală a

instrucțiunilor de decontare procesate la nivelul sistemului de decontare a titlurilor de valoare gestionat de CSD. În caz contrar, este posibil ca participanții mai mici cu puține tranzacții să se regăsească pe primele locuri din lista participanților care cauzează neexecutarea decontării dacă rata lor de neexecutare a decontării este luată în considerare în cifre absolute.

- (14) Monitorizarea și soluționarea cazurilor de neexecutare a decontării reprezintă un efort comun la care iau parte autoritățile competente și relevante, CSD-urile și participanții acestora. CSD-urile ar trebui, astfel, să informeze periodic autoritatea competentă și autoritățile relevante cu privire la evoluția cazurilor de neexecutare a decontării în sistemul de decontare pe care îl gestionează și cu privire la măsurile pe care le-au luat pentru a soluționa respectivele cazuri de neexecutare a decontării. Din același motiv, CSD-urile ar trebui să se asigure că participanții lor depun eforturile planificate pentru a îmbunătăți eficiența decontării.
- (15) Pentru a permite o monitorizare mai detaliată a eficienței decontării, CSD-urile ar trebui să raporteze principalii participanți care cauzează neexecutarea decontării, indicând volumul și valoarea instrucțiunilor de decontare procesate. Acesta este și motivul pentru care CSD-urile ar trebui să raporteze datele privind cazurile de neexecutare a decontării luând în considerare categorii mai detaliate de tranzacții, indiferent dacă tranzacțiile sunt executate în locuri de tranzacționare sau în afara acestora și indiferent de durata cazurilor de neexecutare a decontării, pe tipuri de instrumente financiare.
- (16) Având în vedere principiul simplificării și al reducerii sarcinii, este important să se evite orice posibilă suprapunere a cerințelor de raportare. De aceea, având în vedere și faptul că informațiile sunt deja incluse în rapoartele lunare pe care CSD-urile trebuie să le transmită, ar trebui să se elimine cerința ca CSD-urile să transmită rapoarte anuale privind cazurile de neexecutare a decontării. Dacă este necesar, autoritatea competentă ar trebui să poată solicita CSD-ului raportări mai frecvente și informații suplimentare cu privire la cazurile de neexecutare a decontării.
- (17) Pentru a asigura un nivel mai ridicat de transparență, CSD-urile ar trebui să publice datele privind cazurile de neexecutare a decontării indicând tipul de instrument financiar, principalele motive ale cazurilor de neexecutare a decontării și măsurile propuse pentru soluționarea acestora.
- (18) Ajustările structurale și organizatorice impuse de tranziția către un ciclu de decontare mai scurt necesită o abordare diferențiată în ceea ce privește datele de aplicare a diferitelor dispoziții ale prezentului regulament delegat. Mai precis, data aplicării ar trebui amânată pentru dispozițiile care cuprind cerințe care presupun evoluții ale tehnologiei informațiilor, inclusiv funcțiile CSD-urilor menite să sporească eficiența decontării. În același timp, dispozițiile prin care se stabilesc termene mai scurte pentru procesele anterioare decontării care sprijină tranziția către un ciclu de decontare T+1 ar trebui să înceapă să se aplice mai din timp, astfel încât participanții la piață să le poată testa cu mult înainte de trecerea la T+1.
- (19) Alte modificări, mai precis cele referitoare la raportarea și publicarea datelor privind cazurile de neexecutare a decontării de către CSD-uri, ar trebui să înceapă să se aplice cu câteva luni înainte de trecerea la T+1 prevăzută la articolul 5 alineatul (2) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014. Întrucât ESMA trebuie să prezinte, la cererea Comisiei, rapoarte privind eficiența decontării, este absolut necesar să se pună la dispoziție informații adecvate cu privire la cazurile de neexecutare a decontării înainte și după tranziția la T+1. În acest context, CSD-urilor și participanților la piață ar trebui

să li se acorde suficient timp pentru a fi în măsură să raporteze date în conformitate cu parametrii suplimentari prevăzuți în anexele I și II la prezentul regulament delegat, prevăzându-se totodată o perioadă de observare suficient de lungă pentru o evaluare pertinentă a impactului asupra eficienței decontării, înainte și după trecerea la un ciclu de decontare mai scurt.

- (20) Prin urmare, Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 al Comisiei ar trebui modificat în consecință.
- (21) Prezentul regulament se bazează pe proiectele de standarde tehnice de reglementare transmise Comisiei de către ESMA.
- (22) ESMA a efectuat consultări publice deschise cu privire la proiectele de standarde tehnice de reglementare pe care se bazează prezentul regulament, a analizat costurile și beneficiile potențiale aferente acestor standarde în cadrul documentului de consultare și a solicitat avizul Grupului părților interesate din domeniul valorilor mobiliare și piețelor înființat în conformitate cu articolul 37 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului<sup>4</sup>. În plus, la elaborarea recomandărilor sale, ESMA a colaborat cu Comitetul pentru plăți și infrastructuri de piață al Sistemului European al Băncilor Centrale (SEBC), în conformitate cu articolul 10 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

#### *Articolul 1*

#### **Modificări aduse Regulamentului delegat (UE) 2018/1229**

Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 se modifică după cum urmează:

- (1) Articolul 2 se modifică după cum urmează:
  - (a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:
    - (i) primul paragraf se modifică după cum urmează:
      - (1) la litera (a) se adaugă următorul punct (vi):

„(vi) o tranzacție de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) sau o tranzacție de vânzare-răscumpărare (*sell-buy back*);”;
      - (2) literele (i)-(k) se elimină;
      - (3) se adaugă literele (m)-(p), cu următorul text:

„ (m) cuantumul de decontare al fondurilor bănești de livrat sau de primit;

(n) identificatorul participantului care livrează instrumentele financiare sau fondurile bănești;

(o) identificatorul participantului care primește instrumentele financiare sau fondurile bănești;

(p) locul decontării (*place of settlement* - «PSET»);”;

<sup>4</sup> 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>).

(ii) al treilea și al patrulea paragraf se înlocuiesc cu următorul text:

„Clienții profesionali își transmit comunicările scrise privind alocarea utilizând o metodă de comunicare electronică standardizată structurată astfel încât să permită aplicațiilor software să identifice, să recunoască și să extragă cu ușurință date specifice, inclusiv declarații individuale de fapt, și structura internă a acestora.

Firmele de investiții care au primit confirmarea executării unui ordin de tranzacționare transmis de un client profesional se asigură, prin înțelegeri contractuale, că respectivul clientul profesional confirmă în scris acceptarea clauzelor tranzacției, utilizând o metodă de comunicare electronică standardizată structurată astfel încât să permită aplicațiilor software să identifice, să recunoască și să extragă cu ușurință date specifice, inclusiv declarații individuale de fapt, și structura internă a acestora, în termenele stabilite la alineatul (2). Această confirmare scrisă poate fi inclusă și în comunicarea scrisă privind alocarea.

Utilizarea unor metode de comunicare care nu sunt structurate, împiedicând astfel aplicațiile software să identifice, să recunoască și să extragă cu ușurință atât date specifice, inclusiv declarații individuale de fapt, cât și structura internă a acestora este permisă numai în caz de indisponibilitate tehnică temporară sau de întrerupere temporară a serviciului, cu condiția ca aceste circumstanțe să fie documentate în mod corespunzător și soluționate fără întârzieri nejustificate.

Firmele de investiții le impun clienților lor profesionali să le transmită comunicări scrise privind alocarea și confirmări scrise utilizând procedurile și standardele internaționale de comunicare deschise menționate la articolul 2 alineatul (1) punctul 34 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

Firmele de investiții le impun clienților lor profesionali să aplice nivelurile de toleranță în fonduri bănești referitoare la cuantumurile de decontare stabilite de CSD-ul relevant în conformitate cu articolul 6 din prezentul regulament atunci când raportează cuantumul total al fondurilor bănești care urmează să fie livrate sau primite în comunicările lor scrise privind alocarea.”;

(b) alineatele (2) și (3) se înlocuiesc cu următorul text:

„(2) Clienții profesionali se asigură că firma de investiții primește comunicările scrise privind alocarea și confirmările scrise menționate la alineatul (1) în cel mai scurt termen posibil și cel târziu până la ora 23:00 CET din ziua lucrătoare în care a avut loc tranzacția.

Firmele de investiții confirmă primirea comunicării scrise privind alocarea și a confirmării scrise în termen de două ore de la primirea acestora. Firmele de investiții care primesc comunicarea scrisă privind alocarea și confirmarea scrisă cu mai puțin de o oră înainte de încheierea zilei lucrătoare confirmă primirea comunicării scrise privind alocarea și a confirmării scrise în termen de o oră de la începutul următoarei zile lucrătoare.

(3) Firmele de investiții le impun clienților lor profesionali să furnizeze toate datele de referință necesare pentru decontarea unei tranzacții într-un format electronic standardizat și structurat astfel încât să permită aplicațiilor software să identifice, să recunoască și să extragă cu ușurință date specifice, inclusiv declarații

individuale de fapt, și structura internă a acestora. Firmele de investiții le impun clienților lor profesionali și să actualizeze aceste date de referință cu suficient timp înainte pentru a asigura decontarea la timp a tranzacțiilor. Firmele de investiții care primesc informațiile menționate la alineatul (1) înainte de termenul menționat la alineatul (2) pot conveni, în scris, cu clienții lor profesionali să nu se mai transmită comunicările scrise privind alocarea și confirmările scrise în cauză.”

- (2) Articolul 3 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 3

### **Măsuri referitoare la clienții de retail**

Firmele de investiții le impun clienților lor de retail să le trimită toate informațiile relevante cu privire la decontare pentru tranzacțiile menționate la articolul 5 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 în cel mai scurt termen posibil și cel târziu până la ora 23:00 CET din ziua lucrătoare în care a avut loc tranzacția, cu excepția cazului în care clientul respectiv deține instrumentele financiare și fondurile bănești relevante la aceeași firmă de investiții.”

- (3) Articolul 5 se modifică după cum urmează:

- (a) alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) În plus față de câmpurile menționate la alineatul (3), CSD-urile le impun participanților lor să utilizeze câmpurile următoare în instrucțiunile lor de decontare:

- (a) un câmp care indică tipul de tranzacție pe baza următoarei taxonomii:
  - (i) cumpărare sau vânzare de titluri de valoare;
  - (ii) operațiuni de gestionare a garanțiilor;
  - (iii) operațiuni de dare cu împrumut/luare cu împrumut de titluri de valoare;
  - (iv) tranzacții de răscumpărare;
  - (v) tranzacții de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) sau tranzacții de vânzare-răscumpărare (*sell-buy back*);
  - (vi) alte tranzacții (care pot fi identificate prin coduri ISO mai detaliate, furnizate de CSD);
- (b) un câmp care indică locul de tranzacționare, care se completează cu codul pentru identificarea piețelor (*Market Identifier Code* – „MIC”) al locului de tranzacționare în care a fost executată tranzacția suport.

În sensul literei (b), în cazul în care nu se aplică MIC, participanții utilizează alte coduri bazate pe procedurile și standardele de comunicare internaționale deschise pentru transmiterea de mesaje și pentru datele de referință menționate la articolul 2 alineatul (1) punctul 34 din Regulamentul (UE) nr. 909/2014 pentru a completa câmpul respectiv.”;

- (b) se adaugă următorul alineat (5):

„(5) CSD-urile le impun participanților să trimită cât mai rapid instrucțiunile de decontare și, dacă este posibil, până la ora 23:59 CET din ziua lucrătoare în care a avut loc tranzacția.”

- (4) la articolul 8, litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) un mecanism de deblocare care permite deblocarea, în scopul decontării, a instrucțiunilor de decontare în curs care fuseseră blocate total sau parțial de către participantul ordonator.”

- (5) Articolul 10 se înlocuiește cu următorul text:

*„Articolul 10*

**Decontare parțială automată**

CSD-urile trebuie să aibă o funcție care să permită decontarea parțială automată a unei tranzacții pe baza disponibilității titlurilor de valoare în contul părții care efectuează livrarea, fără a fi necesară o intervenție manuală. Instrucțiunile de decontare puse în corespondență sunt eligibile pentru această decontare parțială automată, cu excepția cazului în care unul dintre participanți optează să nu participe la decontarea parțială.”

- (6) La articolul 11, alineatul (4) se înlocuiește cu următorul text:

„(4) CSD-urile le propun participanților decontarea pe bază brută în timp real sau cel puțin trei loturi de decontare pentru fiecare zi lucrătoare sau o combinație între cele două. Loturile de decontare sunt repartizate de-a lungul zilei lucrătoare în funcție de nevoile pieței, pe baza unei solicitări efectuate de comitetul utilizatorilor CSD-ului.”

- (7) Articolul 12 se înlocuiește cu următorul text:

*„Articolul 12*

**Funcția automatizată de constituire de garanții**

CSD-urile facilitează accesul participanților lor la credite de fonduri bănești pe parcursul zilei garantate cu garanții reale prin intermediul unei funcții automatizate de constituire de garanții. CSD-urile care dețin o licență bancară pot furniza în mod direct credite pe parcursul zilei prin intermediul unei funcții automatizate de constituire de garanții.”

- (8) Articolul 13 se modifică după cum urmează:

- (a) alineatul (1) se modifică după cum urmează:

- (i) litera (a) se înlocuiește cu următorul text:

„(a) motivul de neexecutare a decontării, pe baza informațiilor de care dispune în mod direct CSD-ul sau comunicate acestuia de către participanții săi;”;

- (ii) la litera (d) se adaugă următorul punct (vi):

„(vi) tranzacții de cumpărare-revânzare (*buy-sell back*) sau tranzacții de vânzare-răscumpărare (*sell-buy back*);”;

- (b) se introduce următorul alineat (1a):

„(1a) CSD-urile le impun participanților menționați în câmpurile 17 și 18 din tabelul 1 din anexa I să le raporteze lunar principalele motive ale cazurilor de neexecutare a decontării și măsurile de soluționare a acestor cazuri de neexecutare a decontării.”;

- (c) alineatul (2) se înlocuiește cu următorul text:

„(2) CSD-urile stabilesc modalități de colaborare cu participanții menționați în câmpurile 17 și 18 din tabelul 1 din anexa I care au impactul cel mai semnificativ asupra sistemelor lor de decontare a titlurilor de valoare și, dacă este cazul, cu CPC-urile și locurile de tranzacționare relevante, pentru a analiza și a soluționa, în măsura posibilului, principalele motive ale cazurilor de neexecutare a decontării.”

- (9) Articolul 14 se înlocuiește cu următorul text:

*„Articolul 14*

**Raportarea cazurilor de neexecutare a decontării**

(1) CSD-urile comunică autorității competente și autorităților relevante informațiile menționate în anexa I, inclusiv măsurile planificate sau luate de către CSD-urile respective și participanții acestora în scopul îmbunătățirii eficienței decontării în sistemele de decontare a titlurilor de valoare pe care le gestionează. CSD-urile comunică informațiile respective lunar, înainte de încheierea activității în cea de a cincea zi lucrătoare din luna următoare.

Informațiile menționate la primul paragraf includ valorile relevante în EUR. Orice conversie în EUR a valorilor în cauză se efectuează la cursul de schimb oficial al Băncii Centrale Europene din ultima zi a perioadei de raportare, în cazul în care acest curs este disponibil.

CSD-urile prezintă rapoarte mai frecvent și furnizează informații suplimentare privind cazurile de neexecutare a decontării atunci când autoritatea competentă solicită acest lucru.

(2) CSD-urile monitorizează în mod regulat aplicarea măsurilor pe care ei și participanții lor le-au planificat sau le-au luat pentru a îmbunătăți eficiența decontării în sistemele de decontare a titlurilor de valoare pe care le gestionează și pun la dispoziția autorității competente și a autorităților relevante, la cerere, toate constatările relevante rezultate din astfel de activități de monitorizare.

(3) CSD-urile pun la dispoziție informațiile menționate la alineatul (1) într-un format electronic standardizat, structurat astfel încât să permită aplicațiilor software să identifice, să recunoască și să extragă cu ușurință date specifice, inclusiv declarații individuale de fapt, și structura internă a acestora.

(4) Valoarea instrucțiunilor de decontare menționată în anexele I și III se calculează după cum urmează:

- (a) în cazul instrucțiunilor de decontare contra plată, aceasta este egală cu cuantumul de decontare al operațiunii aferente transferurilor fondurilor bănești;
- (b) în cazul instrucțiunilor de decontare FoP, aceasta este egală cu valoarea de piață a instrumentelor financiare menționată la articolul 32 alineatul (3) sau, în cazul în care nu este disponibilă, cu valoarea nominală a instrumentelor financiare.”

- (10) Articolul 23 se înlocuiește cu următorul text:

*„Articolul 23*

**Punerea în aplicare a decontării parțiale**

(1) În cazul în care, în ultima zi lucrătoare din perioada de prelungire menționată la articolul 7 alineatul (3) din Regulamentul (UE) nr. 909/2014, unele dintre

instrumentele financiare relevante sunt disponibile pentru a fi livrate participantului destinatar, membrii compensatori destinatari, membrii locului de tranzacționare destinatari sau părțile la tranzacție destinate care cauzează neexecutarea decontării, după caz, decontează parțial instrucțiunea de decontare inițială.

(2) Alineatul (1) nu se aplică în cazul în care instrucțiunea de decontare relevantă este suspendată în conformitate cu articolul 8.”

- (11) Anexa I la Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 se modifică în conformitate cu anexa I la prezentul regulament.
- (12) Anexa II la Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 se elimină.
- (13) Anexa III la Regulamentul delegat (UE) 2018/1229 se modifică în conformitate cu anexa II la prezentul regulament.

## *Articolul 2*

### **Intrare în vigoare și aplicare**

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

Se aplică de la 7 decembrie 2026. Cu toate acestea, articolul 1 punctul 3 litera (a), în ceea ce privește modificarea articolului 5 alineatul (4) litera (b) din Regulamentul delegat (UE) 2018/1229, articolul 1 punctul 8 litera (a) subpunctul (i), articolul 1 punctul 8 literele (b) și (c), articolul 1 punctele 9, 11, 12 și 13 se aplică de la 1 iulie 2027. Articolul 1 punctul 3 litera (b), articolul 1 punctele 4, 5, 6, 7 și 10 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 Bruxelles, 6.7.2026

*Pentru Comisie*  
*Președinta*  
*Ursula VON DER LEYEN*