



## Comisia pentru economie, buget și finanțe

### RAPORT

#### asupra Raportului anual al Comisiei Naționale a Pieței Financiare pentru anul 2025 (nr.1672 din 29.05.2026)

Comisia pentru economie, buget și finanțe, a examinat Raportul anual al Comisiei Naționale a Pieței Financiare pentru anul 2025 (*în continuare-Raport*), și comunică următoarele.

Raportul a fost prezentat Parlamentului în conformitate cu art.2 alin.(2) din Legea nr.192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare și a fost audiat de către Comisie în conformitate cu Planului audierilor Comisiei aprobat prin Decizia CEB-07 nr.03 din 18 februarie 2026.

În 2025, CNPF și-a concentrat activitatea pe modernizarea pieței financiare și alinierea legislației Republicii Moldova la standardele Uniunii Europene, cu obiectivul finalizării procesului până în 2027. Principalele realizări au fost: adoptarea și implementarea Strategiei naționale de dezvoltare a pieței de capital 2025–2030, progrese în crearea unei noi burse de valori, care urmează să devină operațională în 2026, lansarea procesului de autorizare a primului fond de pensii facultative și dezvoltarea finanțării participative (crowdfunding); inițierea reglementării pieței cripto activelor și a finanțelor digitale, în conformitate cu normele UE, consolidarea protecției consumatorilor de servicii financiare prin reguli mai stricte privind creditele, asigurările și supravegherea furnizorilor, adoptarea unor măsuri pentru reducerea fraudelor financiare, inclusiv limitarea marketingului agresiv pentru instrumentele financiare riscante. CNPF consideră că rezultatele obținute se datorează colaborării eficiente cu autoritățile, partenerii de dezvoltare și actorii din sectorul financiar. Urmare a examinării și audierii Raportului, Comisia menționează următoarele:

#### ***I. Activitatea CNPF în calitate de regulator al pieței de capital și al plasamentelor colective***

##### ***Structura și evoluția pieței de capital***

Structura pieței de capital din Republica Moldova reflectă nivelul jos de dezvoltare a pieței de capital. Totodată, în ultimii ani, piața a continuat să evolueze gradual, inclusiv prin apariția unor noi categorii de participanți profesioniști, asociate dezvoltării unor segmente financiare emergente, precum fondurile de pensii facultative și serviciile de finanțare participativă. Comparativ cu anii precedenți, structura pieței evidențiază consolidarea segmentelor nou create, prin lansarea activității consultantului de investiții, administratorului fondurilor de pensii facultative și furnizorilor de servicii de finanțare participativă, ceea ce confirmă tendința graduală de diversificare și modernizare a pieței de capital autohtone.

Sub aspect valoric, *dimensiunea pieței primare de capital*, determinată pe baza valorii cumulate a emisiunilor de valori mobiliare, înregistrate în Registrul emitenților de valori mobiliare (REVM) de la edificarea acesteia (1992–2025); relevă înregistrări aferente a circa 3.841 de societăți pe acțiuni, cu un volum total al investițiilor de 39,69 mld. lei, din care 1.445,73 mil. lei aferenți ultimului an de activitate (2025).

Urmare a înregistrării în REVM a emisiunilor de constituire, precum și a radierilor valorilor mobiliare efectuate pe parcursul întregii perioade, de la fondare până în prezent, se constată că, la situația din 31.12.2025, în REVM erau înregistrate doar 1.887 de societăți pe acțiuni cu valori mobiliare în circulație, numărul celor active fiind semnificativ mai redus, circa 650 de companii. În prezent nu există o estimare obiectivă a numărului de companii cu potențial real de a participa pe piața de capital. Această analiză urmează a fi efectuată în procesul implementării SNDPC 2025-2030.

Totodată, în pofida diminuării numărului de emisiuni de acțiuni, în anul 2025, se menține o evoluție ascendentă a volumului acestora, de la 104,8 mil. lei, în anul 2024, la 328,73 mil., lei în anul 2025, ceea ce reprezintă o creștere de peste trei ori, comparativ cu anul precedent. Pe acest segment de piață, 81 la sută din volumul total al emisiunilor de acțiuni a fost realizat de șase companii — S.A. „Dacia-LV”, S.A. „Agat”, S.A. „Crismax”, Fabrica de articole și marochinărie „Artima” S.A., S.A. „Administrația Națională a Drumurilor” și S.A. „Basarabia-Nord” — fiecare dintre acestea înregistrând emisiuni de peste 10 mil. lei. Această concentrare reflectă, în mod natural, predominanța emitenților de dimensiuni mari, cu capacitate ridicată de atragere a volumelor semnificative de capital. În mod similar, se constată o evoluție ascendentă a volumului emisiunilor de obligațiuni (municipale și corporative), acesta majorându-se de la 569,9 mil. lei la 1.117 mil. lei, ceea ce reprezintă o dublare comparativ cu anul 2024.

Conform datelor prezentate mai sus, se evidențiază predominanța netă a obligațiunilor corporative, acestea reprezentând 99,3 la sută din volumul total al titlurilor de împrumut plasate pe piața de capital în anul 2025, respectiv, 1.109,5 mil. lei. Această evoluție este determinată, în principal, de lansarea, în februarie, anul 2025, a celui de-al III-lea Program de ofertă publică de obligațiuni corporative de către BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A., aprobat prin Hotărârea CNPF nr. 10/5 din 25.02.2025.

În baza Programului III de ofertă publică a obligațiunilor, valabil pentru perioada 25.02.2025–25.02.2026, emitentul a planificat plasarea a 75.000 de obligațiuni (10 emisiuni, dintre care 8 au fost realizate în anul 2025), cu valoarea nominală de 20.000 lei, în volum total, conform prospectului, de 1.500 mil. lei.

Respectiv, obligațiunile corporative cu termen de circulație de 3 ani, oferite public de BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A., au înregistrat un număr relativ constant de emisiuni în anii 2024–2025, însă volumul plasat a crescut semnificativ de la 564,9 mil. lei, în anul 2024, la 1.109,5 mil. lei, în anul 2025.

Astfel, în anul 2024, Primăria municipiului Ceadâr-Lunga a recurs din nou la mobilizarea resurselor financiare prin intermediul pieței de capital, fiind oferite public și plasate integral obligațiuni municipale în valoare de 5 mil. lei, cu un termen de circulație de 3 ani, reprezentând a doua emisiune a acestui emitent.

În anul 2025, în baza prospectelor ofertelor publice, aprobate de CNPF prin hotărârile nr. 41/4 din 26.08.2025 și nr. 45/4 din 16.09.2025, două autorități publice locale – Primăria s. Sireți și Primăria s. Costești – au derulat oferte publice de obligațiuni în volum total de 7,5 mil. lei.

Ca rezultat, în anul 2025, obligațiunile emise de Primăria s. Sireți și Primăria s. Costești au fost subscribe integral și au fost înregistrate în REVM, după cum urmează: obligațiunile emise de Primăria s. Sireți (Hotărârea CNPF nr. 46/2 din 23.09.2025), în volum total de 3 mil. lei și obligațiunile emise de Primăria s. Costești (Hotărârea CNPF nr. 50/4 din 20.10.2025), în volum total de 4,5 mil. lei.

Din perspectiva volumului total al tranzacțiilor înregistrate pe piața secundară în perioada 2023–2025, se constată o ușoară diminuare a acestui indicator în anul de raportare, cu 57,9 mil. lei (1.378,5 mil. lei în anul 2025, comparativ cu 1.436,5 mil. lei în anul 2024 și 1.486,3 mil. lei în anul 2023), concomitent cu o dublare a numărului de tranzacții (3361 în anul 2025, comparativ cu 1725 în anul 2024). Această dinamică a volumului agregat de tranzacții pe piața secundară a fost determinată, în principal, de reducerea cu 151,5 mil. lei a valorii tranzacțiilor realizate pe piața reglementată în perioada de raportare.

Totuși, comparativ cu anul anterior, în anul de raportare se remarcă o evoluție pozitivă în cadrul celei de-a doua platforme bursiere – MTF, care a înregistrat o creștere a volumului tranzacțiilor până la 18,8 mil. lei, comparativ cu 8,3 mil. lei în anul 2024 și până la 8,5 mil. lei în anul 2023. Subsecvent, se constată o creștere semnificativă pe segmentului extrabursier, atât din perspectiva numărului de tranzacții (3.215 în anul 2025, comparativ cu 1.434 în anul 2024), cât și a volumului acestora (993,4 mil. lei în anul 2025, comparativ cu 910,2 mil. lei în anul 2024).

Astfel, indicatorii aferenți anului 2025 sunt influențați, la nivelul diferitelor segmente, după cum urmează:

1. Piața reglementată:

în volumul sumar de 366,4 mil. lei înregistrat pe acest segment:

- 304,83 mil. lei (83,2 la sută) reprezintă 4 tranzacții cu acțiunile emise de S.A. „MOLDASIG”, dintre care: 3 tranzacții de licitații cu pachet unic (294,03 mil. lei) și 1 tranzacție de vânzare-cumpărare în secția directă (10,8 mil. lei);

- 39,0 mil. lei (10,6 la sută) reprezintă 4 tranzacții de licitații cu pachet unic, cu acțiunile emise de BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A..

2. MTF:

în volumul sumar de 18,8 mil. lei înregistrat pe acest segment:

- 9,43 mil. lei (50,2 la sută) reprezintă 1 tranzacție de vânzare-cumpărare cu acțiunile emise de S.A. „Cargo Claims”;

- 8,18 mil. lei (43,5 la sută) reprezintă 1 tranzacție de licitație cu pachet unic, cu acțiunile emise de S.A. „Floare-Carpet”;

3. OTC (în afara pieței reglementate și MTF):

în volumul sumar de 993,4 mil. lei, înregistrat pe acest segment:

- 432,58 mil. lei (43,5 la sută) reprezintă 1 tranzacție de achiziționare a acțiunilor proprii de către emitent în condițiile art. 77 din Legea nr. 1134/1997 privind societățile pe acțiuni cu acțiunile, emise de S.A. „Accent Electronic”;

- 218,67 mil. lei (22,0 la sută) cumulate în cadrul a 71 de tranzacții de înstrăinare a acțiunilor de tezaur, cu acțiunile emise de BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A.;

- 36,12 mil. lei (3,6 la sută) reprezintă 1 tranzacție de vânzare-cumpărare cu acțiunile emise de S.A. „Prometeu Nord”;

- 27,43 mil. lei (2,8 la sută) reprezintă 1 tranzacție de depunere a valorilor mobiliare ca aport la capitalul social al societății cu răspundere limitată, cu acțiunile emise de S.A. „Macon”.

După cum se observă, piața secundară, în anul de raportare, a fost dominată de tranzacțiile cu valorile mobiliare, emise de 7 emitenți, tranzacțiile ocazionale cu acțiunile acestora generând volume semnificative, într-un număr redus de tranzacții. Astfel, acestea au reprezentat 93,7 la sută din volumul total al tranzacțiilor realizate pe piața reglementată, 93,8 la sută în cadrul MTF și 71,9 la sută pe segmentul extrabursier.

### ***Finanțarea participativă și pensiile facultative***

În anul de raportare, CNPF și-a orientat acțiunile strategice către consolidarea pieței financiare nebankare, prin dezvoltarea a două componente esențiale: finanțarea participativă și fondurile de pensii facultative, ca instrumente complementare de mobilizare a capitalului și de protecție socială pe termen lung. Începând cu anul 2021, CNPF este responsabilă de reglementarea și supravegherea fondurilor de pensii facultative, potrivit Legii nr. 198/2020 privind fondurile de pensii facultative (Legea nr. 198/2020), iar, din anul 2024, i-au fost atribuite competențe în domeniul finanțării participative, conform Legii nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă (Legea nr. 181/2023).

Sectorul finanțării participative autorizat din Republica Moldova se află într-o etapă incipientă de dezvoltare, fiind reprezentat de două platforme care și-au început activitatea în anul 2025 și care se află în diferite etape de dezvoltare. Acestea au cumulat un număr total de 1.274 de investitori, un volum al investițiilor de aproximativ 28,3 mil. lei și un total de 156 proiecte finanțate. Totodată, din perspectiva instrumentului de finanțare utilizat, toate proiectele finanțate au fost realizate prin finanțare participativă, bazată pe împrumut, aceasta reprezentând sută la sută din numărul total al proiectelor, în timp ce finanțarea participativă, bazată pe investiții, nu a fost utilizată în perioada analizată.

Reieșind din rapoartele prezentate, analiza structurii finanțării participative evidențiază o dominanță aproape totală a proiectelor de tip business, acestea reprezentând 98,7 la sută din numărul total al proiectelor (154 proiecte), în timp ce împrumuturile de consum au o pondere nesemnificativă de doar 1,3 la sută (2 proiecte). Din punct de vedere sectorial, finanțările participative sunt concentrate preponderent în domeniul prestării serviciilor (32,3 la sută) și al comerțului (22,6 la sută).

Din punctul de vedere al mărimii proiectelor de finanțare participativă, se remarcă un plafon maxim de solicitare a finanțării de 25.000 euro (23 proiecte), iar la polul opus, proiectele de valoare redusă sunt mai puțin reprezentate, fiind identificate doar 4 proiecte cu valoarea de 1.000 euro fiecare. Totodată, valoarea medie a investițiilor, raportată la numărul total de investitori constituie aproximativ 22,2 mii lei per investitor, iar rata medie a dobânzii aferente finanțărilor este de 19,22 la sută. Având în vedere că aproximativ 99 la sută dintre investitori sunt persoane fizice, aceste date indică un interes sporit al investitorilor individuali.

### ***Fondurile de pensii facultative***

În anul 2024, CNPF a autorizat constituirea primei societăți de administrare a fondurilor de pensii facultative, precum și a acordat licența de administrator al fondurilor de pensii facultative. Ulterior, în anul 2025, administratorul a depus cererea de avizare și constituire a primului fond de pensii facultative. Avizarea fondului este o etapă esențială și complexă în procesul de autorizare, realizat de către CNPF pentru a asigura protecția participanților la fondul de pensii facultative. Caracteristic acestei etape, administratorul prezintă actele aferente fondului de pensii facultative, planul de pensii facultative la care urmează de aderat, precum și actele aferente depozitarului activelor fondului de pensii – entitate care, în mod continuu, va monitoriza activitatea administratorului, de rând cu autoritatea de supraveghere. În acest context, activitatea CNPF s-a axat pe examinarea și evaluarea acestei cereri, inclusiv pe verificarea conformității documentației prezentate cu cerințele cadrului normativ.

În anul 2025, aferent sectorului de pensii facultative, CNPF a adoptat 2 acte normative aferente activității fondurilor de pensii facultative și a administratorului, anume:

- Regulamentului privind fuziunea și dizolvarea fondurilor de pensii facultative prin Hotărârea nr. 33/1/2025, care stabilește un cadru clar și etapizat al acestor procese, introducând garanții esențiale pentru participanți, precum informarea detaliată și în timp util, dreptul de a opta pentru transfer fără comisioane, protecția activelor și menținerea integrală a drepturilor acumulate, sub supravegherea CNPF;

- Regulamentul privind transferul administrării fondului de pensii și transferul participanților între fonduri prin Hotărârea nr. 31/5/2025, instituie proceduri clare și supravegheate de către CNPF, oferind participanților dreptul de informare completă, posibilitatea de a-și exprima acordul sau dezacordul, precum și opțiunea de transfer fără penalități în anumite condiții, asigurând astfel protecția activelor și transparența procesului.

### *Activitatea de autorizare/licențiere*

În ansamblul competențelor exercitate de CNPF, un loc distinct îl ocupă activitatea de autorizare și de supraveghere a participanților profesioniști pe piața de capital, care este analizată în continuare prin prisma evoluțiilor și a structurii acestora. Astfel, potrivit înregistrărilor din Registrul licențelor sau autorizațiilor pentru activitate pe piața de capital, la finele anului 2025, numărul entităților supravegheate de CNPF s-a menținut constant la 29 de participanți profesioniști, nivel identic cu cel din anul 2024, fără modificări în structura acestora.

Chiar dacă structura participanților s-a menținut constantă, activitatea CNPF pe dimensiunea autorizării și licențierii a continuat să fie una activă. În acest context, pe parcursul anului 2025, într-un cadru economic și regional complex, marcat de criza energetică și evoluțiile geopolitice cu impact asupra atractivității investiționale, activitatea instituției, în corelare cu obiectivele SNDPC 2025-2030 și cu procesele de integrare regională și internațională, s-a axat pe consolidarea și modernizarea infrastructurii pieței, precum și pe facilitarea accesului noilor participanți, în vederea dezvoltării unei piețe funcționale și competitive.

Un pas important în acest proces l-a constituit implicarea CNPF prin suport consultativ și acțiuni de promovare a constituirii unui nou operator de piață. Procesul a fost materializat prin adoptarea Hotărârii Guvernului nr. 668/2025 privind fondarea Operatorului de piață „Bursa Internațională a Moldovei” S.A. (BIM), cu capital mixt public-privat, în cadrul căruia statul deține o participație de 20 la sută din capitalul social, alături de Bursa de Valori București (26,67 la sută) și alți investitori instituționali privați (53,33 la sută). Constituirea acestuia a fost definitivată prin înregistrarea BIM la 15 decembrie 2025 în Registrul de Stat al persoanelor juridice, marcând lansarea formală a noului operator de piață.

Totodată, este important a remarca că, deși pe această dimensiune se constată existența unui interes din partea investitorilor, inclusiv din România și Ucraina, exprimat prin mai multe solicitări de audiență și consultări, totuși în anul 2025, nu au fost înregistrate cereri de autorizare sau licențiere pentru activitatea pe piața de capital.

În cadrul activităților de reglementare și supraveghere a infrastructurii pieței, CNPF a continuat în anul 2025 procesul de atestare a specialiștilor pe piața de capital, destinat verificării îndeplinirii cerințelor profesionale și de calificare, stabilite de cadrul normativ. Astfel, pe parcursul perioadei de raport, au fost recepționate 25 de cereri de atestare și organizate 3 sesiuni de examinare, în urma cărora doar 3 persoane au fost certificate ca specialiști pe piața de capital.

Astfel, în anul 2025, întru exercitarea atribuțiilor de autorizare pe piața primară de capital, CNPF a emis 96 de decizii privind operarea înregistrărilor și modificărilor în REVM, în raport cu circa 166 de emitenți de valori mobiliare. Datele relevă o diminuare a numărului emisiunilor de

valori mobiliare înregistrate în REVM în anul de raportare, de la 92 de emisiuni în anul 2024 la 66 de emisiuni în anul 2025, ceea ce reprezintă o reducere de circa 28 la sută comparativ cu anul precedent și de 18 la sută comparativ cu anul 2023. Evoluția a fost influențată, între altele, de obligativitatea respectării nivelului minim al capitalului social (600.000 lei), prevăzut de legislația în vigoare, cu impact asupra dinamicii emisiunilor de acțiuni înregistrate. În acest context, în anul 2025, aproximativ o treime din emisiunile de acțiuni au fost realizate prin restructurarea emisiunilor anterioare, ca modalitate de majorare a capitalului social din contul activelor nete ale societăților.

Pe parcursul anului 2025, se constată, în continuare, menținerea trendului descendent privind numărul societăților pe acțiuni radiate din REVM. În anul de raportare au fost radiate valorile mobiliare ale 87 de emitenți, în scădere cu 22 de emitenți comparativ cu anul 2024. Totodată, în perioada 2023–2025, radierea valorilor mobiliare ca urmare a lichidării emitentului rămâne modalitatea predominantă de ieșire din Registru.

În calitate de autoritate competentă, responsabilă de autorizarea participanților profesioniști și de asigurarea respectării obiectivelor fundamentale privind stabilitatea, transparența și eficiența pieței de capital, precum și protecția investitorilor împotriva practicilor neloiale, abuzive și frauduloase, CNPF exercită atribuții specifice de autorizare, aferente segmentului secundar al pieței, în vederea realizării acestor obiective.

Din această perspectivă, la solicitarea entităților interesate, CNPF desfășoară un proces complex de analiză a documentației depuse și de emitere a actelor permissive pentru activități desfășurate pe piața secundară de capital, care includ în principal:

- autorizarea achiziției de participații calificate în cadrul entităților supravegheate;
- evaluarea conformității și avizarea membrilor organelor de conducere ale operatorilor de piață;
- aprobarea prospectelor aferente ofertelor de preluare atât benevole, cât și obligatorii, inclusiv a procedurilor asociate de retragere obligatorie a acționarilor minoritari;
- avizarea tranzacțiilor speciale și aprobarea actelor de reevaluare a valorilor mobiliare, precum și a cotelor-părți, deținute de administratorii fiduciarți în cadrul proceselor de lichidare.

În ceea ce privește numărul cererilor depuse și examinate pe această dimensiune, se constată o diminuare a acestora în anul 2025, comparativ cu anul precedent, fiind emise, în total, 16 acte administrative individuale, comparativ cu 26 în anul precedent

## ***II. Activitatea CNPF în domeniul protecției consumatorilor de servicii financiare***

În temeiul art. 4 alin. (2<sup>1</sup>) din Legea nr.192/1998, CNPF supraveghează respectarea cerințelor de conduită și protecție a consumatorilor de către entitățile care activează în domeniile asigurărilor, creditării, depozitelor, serviciilor de plată, emiterii de monedă electronică și schimbului valutar. În vederea asigurării unui nivel mai înalt de protecție a consumatorilor de servicii financiare, prin Legea nr. 189/2025, competențele CNPF au fost extinse asupra unor noi categorii de participanți la piață, inclusiv intermediarii de credit și asupra cesionării creanțelor rezultate din contractele de credit. De asemenea, începând cu 1 ianuarie 2026, aria de supraveghere a CNPF se extinde și asupra asociațiilor de economii și împrumut, consolidând astfel rolul instituției în monitorizarea conduitei entităților care interacționează direct cu consumatorii.

Activitatea de elaborare a cadrului normativ desfășurată de CNPF în cursul anului 2025 a avut ca obiective principale:

- dezvoltarea unui cadru de conduită pe piață, orientat spre transparență, responsabilitate și tratament echitabil al consumatorilor, prin promovarea unor cerințe clare privind informarea precontractuală și contractuală, evaluarea adecvată a produselor și prevenirea practicilor comerciale incorecte;
- extinderea și consolidarea competențelor CNPF în domeniul protecției consumatorilor de servicii financiare, inclusiv prin lărgirea ariei de supraveghere asupra unor noi categorii de entități și activități relevante pentru consumatori;
- armonizarea cadrului național de reglementare cu standardele și acquis-ul UE, în special pe segmentele creditării consumatorilor, distribuției de asigurări, serviciilor de plată și administrării creanțelor rezultate din contractele de credit.

În acest context, ca rezultat al eforturilor susținute de CNPF, realizate în colaborare cu Ministerul Finanțelor, alte autorități publice și părțile interesate, a fost adoptată Legea nr. 189/2025. În data de 16 decembrie, anul 2025, CNPF a aprobat Regulamentul privind documentul de informare privind produsul de asigurare (nr. 60/1/2025), care intră în vigoare la 25 iunie 2026. Regulamentul transpune în legislația națională standardul european al documentului IPID (Insurance Product Information Document).

Elaborarea proiectului de lege privind distribuția de asigurări a urmărit transpunerea în dreptul național a principiilor Directivei (UE) 2016/97 privind distribuția de asigurări, reprezentând un pas concret în procesul de aliniere a Republicii Moldova la acquis-ul UE în domeniul serviciilor financiare.

Elaborarea proiectului de lege privind contractele de credit de consum a urmărit alinierea cadrului național la standardele europene în domeniul creditării consumatorilor, inclusiv prin preluarea principiilor Directivei (UE) 2023/2225 privind contractele de credit de consum. Proiectul reflectă necesitatea adaptării reglementărilor la evoluțiile pieței, în special la extinderea creditării digitale, diversificarea produselor de finanțare și creșterea riscurilor de supraîndatorare a consumatorilor.

Elaborarea proiectului de lege privind contractele la distanță pentru servicii financiare de consum a urmărit alinierea cadrului național la standardele UE în materia contractelor privind serviciile financiare, încheiate la distanță, inclusiv prin preluarea principiilor Directivei (UE) 2023/2673, care modernizează regimul european, aplicabil serviciilor financiare contractate online, telefonic sau prin alte mijloace de comunicare la distanță. La nivel european, noul cadru urmărește simplificarea legislației existente, creșterea nivelului de protecție a consumatorilor și adaptarea regulilor la realitățile pieței digitale.

Elaborarea proiectului de lege privind comparabilitatea comisioanelor aferente conturilor de plăți, schimbarea conturilor de plăți și accesul la conturile de plăți cu servicii de bază a urmărit alinierea cadrului național la standardele UE în domeniul conturilor de plăți, prin preluarea principiilor Directivei 2014/92/UE privind comparabilitatea comisioanelor aferente conturilor de plăți, schimbarea conturilor de plăți și accesul la conturile de plăți cu servicii de bază. Proiectul răspunde necesității de a facilita accesul consumatorilor la servicii financiare esențiale, de a crește transparența costurilor aferente conturilor de plăți și de a stimula concurența între prestatorii de servicii de plată.

Elaborarea Regulamentului privind gestionarea și soluționarea reclamațiilor a urmărit consolidarea mecanismelor de protecție a consumatorilor, prin stabilirea unor cerințe minime, aplicabile furnizorilor de servicii financiare în procesul de recepționare, înregistrare, examinare și soluționare a reclamațiilor. Totodată, proiectul contribuie la dezvoltarea unei conduite

instituționale responsabile în relația cu consumatorii și la identificarea timpurie a problemelor recurente sau sistemice din activitatea entităților supravegheate.

Totodată, pe parcursul anului 2025, CNPF a emis un set de atenționări, adresate băncilor și organizațiilor de creditare nebancaară, urmare a constatării unor practici neconforme în promovarea produselor de creditare, în special a creditelor garantate cu bunuri imobile sau mobile. De asemenea, CNPF a emis un set de recomandări, adresate asigurătorilor, urmare a constatării unor practici contractuale și comerciale neconforme cu prevederile legislației civile și de asigurări, inclusiv în ceea ce privește: clauzele discriminatorii pe criterii de sex, sarcină și maternitate; clauza privind măsurile de precauție; efectele rezoluțiunii; termenele de notificare a cazului asigurat; termenul legal de plată a despăgubirii; clauza de despăgubire proporțională.

Pentru a preveni abaterile de la legislația din domeniul protecției consumatorilor de servicii financiare și pentru a asigura respectarea drepturilor acestora, pe parcursul anului 2025, CNPF a desfășurat 5 proceduri administrative de control, vizând entități din sectorul creditării nebancaare, de asigurări și al unităților de schimb valutar.

Totodată, în anul 2025 CNPF a somat 5 entități, inclusiv 4 din sectorul creditării și o societate de asigurare să execute obligațiile dispuse printr-o serie de hotărâri ale CNPF, cu aplicarea, în caz de neexecutare, a amenzilor de constrângere de până la 82,5 mii lei.

În scopul asigurării respectării cadrului legal privind informarea corectă a consumatorilor, CNPF a aplicat, urmare a autosesizării, 11 amenzi contravenționale băncilor și organizațiilor de creditare nebancaară, în sumă totală de 225 mii lei, pentru nerespectarea cerințelor de transparență în publicitate. De asemenea, CNPF a aplicat 4 amenzi contravenționale participanților profesioniști pe piața asigurărilor, dintre care 3 amenzi societăților de asigurare și o amendă unui intermediar în asigurări, în sumă totală de 14 mii lei, constatând încălcări ale prevederilor legale în partea ce ține de modul de instrumentare a dosarelor de daune, precum și utilizarea practicilor comerciale incorecte.

În perioada de raportare, a fost înregistrat un număr total de 914 de reclamații, comparativ cu 820 reclamații, în anul 2024, depuse de consumatorii de servicii financiare. Evoluția în creștere reflectă consolidarea nivelului de informare a consumatorilor cu privire la mecanismele de protecție disponibile și la posibilitatea sesizării CNPF în cazul constatării unor practici neconforme, clauze abuzive sau încălcări ale legislației aplicabile.

Din analiza reclamațiilor recepționate, se constată că cele mai frecvente solicitări de informații și pretenții înaintate de consumatori au vizat, în principal:

**Credite/Depozite:** În acest sector au fost recepționate 532 de reclamații, principalele probleme invocate de consumatori fiind legate de clauze abuzive (penalități, comisioane), de lipsa transparenței informațiilor contractuale și de practici comerciale incorecte.

**Asigurări:** În acest domeniu au fost recepționate 159 de reclamații, principalele probleme vizând dezacorduri privind despăgubirile, refuzuri de plată totală sau parțială și întâzieri în soluționarea dosarelor de daună.

**Servicii de Plată și Schimb Valutar:** Au fost înregistrate 107 de reclamații, principalele probleme fiind legate de extrageri frauduloase, refuzul restituirii soldurilor, întâzieri la procesarea plăților și blocarea cardurilor bancare.

**Reclamații redirecționate:** Au fost redirecționate 116 reclamații către furnizorii de servicii financiare, în conformitate cu art. 82 alin. (4) din Legea nr. 192/1998.

Analiza petițiilor relevă faptul că cele mai multe reclamații au vizat serviciile de credite și depozite, reprezentând aproximativ 66,7 la sută, din totalul sesizărilor recepționate. Consumatorii

au semnalat în principal clauze contractuale abuzive, lipsa transparenței în relațiile contractuale și aplicarea necorespunzătoare a costurilor aferente creditelor.

Sectorul credite/depozite: În anul 2025, în sectorul credite și depozite au fost recepționate 532 de reclamații, confirmând menținerea acestui domeniu ca principală sursă de sesizări din partea consumatorilor de servicii financiare.

Urmare a examinării reclamațiilor, CNPF a emis 25 de decizii cu caracter corectiv și a aplicat 5 amenzi contravenționale în valoare de 80 mii lei. Totodată, în rezultatul procedurilor administrative inițiate de CNPF la solicitarea consumatorilor, unele organizații de creditare nebanară/bănci au inițiat remedierea reclamațiilor și revizuirea contractelor de credit, direct cu beneficiarii, fără o decizie din partea autorității în acest sens.

Intervențiile CNPF au determinat, de asemenea, restituirea unor plăți și/sau casarea unor creanțe în valoare de aproximativ 3,4 mil. lei, cu impact direct asupra reducerii obligațiilor financiare ale consumatorilor afectați.

În anul 2025, în sectorul asigurărilor au fost recepționate 159 de reclamații, ceea ce reflectă menținerea unor dificultăți în procesul de soluționare a dosarelor de daună și în executarea obligațiilor contractuale de către asigurători.

Ca urmare a încălcărilor constatate, CNPF a aplicat 4 amenzi contravenționale în valoare totală de 13.500 lei și a emis 3 decizii cu caracter corectiv. Intervențiile autorității au contribuit la restabilirea drepturilor consumatorilor afectați și au determinat acordarea unor despăgubiri suplimentare în valoare de 876.999,6 lei.

În anul 2025, au fost recepționate 107 de reclamații în domeniul serviciilor de plată și schimb valutar, acestea evidențiind riscuri asociate digitalizării și utilizării intensificate a serviciilor financiare electronice. Ca urmare a constatărilor, CNPF a emis: 1 decizie cu caracter corectiv în raport cu un PSP, pentru nerespectarea condițiilor privind rezoluțiunea contractului-cadru și a termenului de preavizare; 1 decizie în raport cu o unitate de schimb valutar, pentru afișarea eronată a cursului de cumpărare EUR, fapt calificat drept practică comercială încorectă. Intervențiile CNPF au contribuit la recuperarea unor sume în valoare totală de 218.125,26 lei în beneficiul consumatorilor afectați, având impact direct asupra diminuării prejudiciilor suportate și consolidării protecției utilizatorilor de servicii de plată și schimb valutar.

Prin intermediul serviciu asistență telefonică au fost recepționate și soluționate peste 3.300 de apeluri, ceea ce reflectă interesul constant al consumatorilor pentru cunoașterea și exercitarea drepturilor lor în raport cu furnizorii de servicii financiare. În procesul de acordare a asistenței, consumatorii sunt informați ținând cont de nivelul lor de cunoștințe și experiență, astfel încât explicațiile și recomandările oferite să fie clare și accesibile.

### ***III. Activitatea operațională a Comisiei Naționale a Pieței Financiare***

În vederea realizării atribuțiilor conferite de legea-cadru, Consiliul de administrație, în cadrul a 62 de ședințe (51 de ședințe ordinare și 11 ședințe extraordinare), a adoptat 316 hotărâri atât sub forma actelor normative, cât și sub forma actelor cu caracter individual.

Întru asigurarea principiului eficienței (art. 28 din Codul administrativ) și respectării termenelor legale, prin simplificarea procedurii decizionale, au fost emise 1.258 de decizii sub formă de dispoziții de către președintele/vicepreședintele împuternicit al CNPF.

Deschiderea către public și transparența decizională a CNPF se reflectă în consultările publice, care, în anul 2025, au vizat 6 proiecte de acte normative și anunțuri de inițiere a consultărilor pe marginea elaborării acestora. Astfel, în cadrul ședințelor CA, au fost aprobate 9

acte normative de reglementare, care au vizat piața de capital, sectorul asigurărilor, sectorul fondurilor de pensii facultative și activitatea de dezvoltare instituțională.

Potrivit atribuțiilor conferite de lege, CNPF a continuat, pe parcursul anului 2025, să asigure reprezentarea juridică a intereselor publice în instanțele judecătorești, în vederea susținerii legalității actelor emise și a protejării integrității sectoarelor supravegheate. Această activitate a inclus participarea CNPF în numeroase litigii de contencios administrativ, cauze civile și contravenționale, în calitate de reclamant, pârât, intervenient sau autoritate care formulează concluzii, în temeiul Codului de procedură civilă:

Domeniul pieței de capital -a fost asigurată participarea în 21 procese judiciare;

Domeniul pieței asigurărilor - a fost asigurată participarea în 31 de procese judiciare;

Domeniul pieței de creditare - a fost asigurată participarea în circa 500 de procese judiciare.

Pe parcursul anului 2025, de către instanțele de judecată au fost emise cca 253 soluții pe marginea acțiunilor ce vizează drepturile consumatorilor, în care CNPF este parte. Corelativ, din respectivele, cca 173 corespund integral poziției expuse de CNPF pe marginea diferendului. Complementar, a se reține că, din cele cca 253 de soluții pronunțate de instanțe, în cca 21 s-a ținut cont parțial de poziția CNPF, iar în cca 33 nu s-a ținut cont de poziția CNPF.

#### ***IV. Activități privind realizarea programului național de aderare la UE și activități de cooperare***

În anul 2025, CNPF a continuat să avanseze, în mod consistent, procesul de integrare europeană, în contextul etapelor ulterioare desfășurării screening-ului bilateral. CNPF participă la procesul de negociere pe patru capitole, și anume: Capitolul 2 – Libera circulație a lucrătorilor, Capitolul 6 – Dreptul societăților comerciale, Capitolul 28 – Protecția Consumatorilor și Capitolul 9 – Servicii financiare.

După finalizarea în aprilie 2025 a procesului de screening bilateral ale acestor 4 Capitole de negociere, angajații CNPF au participat, în limitele competențelor, la elaborarea pozițiilor de negociere, pentru a defini și prezenta poziția de negociere instituțională.

CNPF a fost activ implicată la elaborarea și modificarea Programului Național de Aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru perioada 2025–2029 (PNA), document strategic, care stabilește acțiunile necesare pentru transpunerea legislației europene și consolidarea capacităților instituționale în contextul procesului de aderare. De asemenea, lunar, CNPF a raportat progresele privind realizarea acțiunilor din PNA.

În vederea asigurării unei abordări coordonate la nivel național, CNPF a participat activ la ședințele Consiliului de Coordonare Interinstituțională, aferente Clusterului 2 „Piața internă”, contribuind la consolidarea dialogului interinstituțional și la monitorizarea progresului în domeniile de competență.

CNPF, de asemenea, a participat la elaborarea Contribuției Republicii Moldova la Pachetul de extindere al CE pentru anul 2025, pe capitolele în care CNPF participă, și a prezentat progresele pe recomandările UE și pe nivelul de aliniere la UE.

Totodată, CNPF a participat activ la mecanismele instituționale de dialog dintre Republica Moldova și Uniunea Europeană, contribuind la monitorizarea progreselor și la promovarea realizărilor în domeniile de competență.

În acest context, CNPF a asigurat elaborarea materialelor analitice și participarea la reuniunile organizate în cadrul structurilor instituționale ale Acordului de Asociere RM–UE,

după cum urmează: cea de-a IX-a Reuniune a Subcomitetului de Asociere privind dialogul economic, gestionarea finanțelor publice, serviciile financiare, statisticile și cooperarea financiară, inclusiv dispoziții antifraudă (Cluster 1); cea de-a XII-a Reuniune a Comitetului RM-UE în configurația comerț; cea de-a IX-a Reuniune a Subcomitetului de Asociere RM-UE privind cooperarea economică și în alte sectoare (Cluster 2).

Participarea la aceste reuniuni a contribuit la consolidarea dialogului instituțional cu partenerii europeni, la evaluarea progreselor înregistrate în procesul de integrare europeană și la asigurarea unei comunicări coerente privind implementarea angajamentelor asumate de Republica Moldova.

Pe parcursul anului 2025, CNPF a continuat consolidarea cooperării interinstituționale la nivel național, prin dezvoltarea relațiilor de parteneriat cu instituții relevante din Republica Moldova, în vederea susținerii proceselor de dezvoltare instituțională, promovării educației financiare și consolidării mecanismelor de protecție a consumatorilor de servicii financiare.

În acest context, a fost încheiat Acordul de colaborare cu Centrul European al Consumatorului din Republica Moldova, care stabilește cadrul de cooperare dintre instituții în domeniul protecției drepturilor consumatorilor de servicii financiare.

De asemenea, CNPF a semnat în anul de referință un Acord de colaborare cu Universitatea de Stat din Moldova, prin intermediul Facultății de Jurnalism și Științe ale Comunicării, orientat spre promovarea educației financiare, consolidarea comunicării publice în domeniul financiar și dezvoltarea competențelor profesionale ale viitorilor specialiști în jurnalism economic.

În perioada de referință, CNPF a menținut un dialog activ cu partenerii externi și instituțiile financiare internaționale, în special cu FMI, Banca Mondială, Consiliul European, Uniunea Europeană, BERD, Organizația pentru Cooperare și Dezvoltare Economică (OCDE) și alți parteneri de dezvoltare. Cooperarea s-a materializat prin participarea la misiuni de evaluare și asistență tehnică, proiecte de consolidare instituțională, sesiuni de instruire, schimburi de experiență și expertiză, precum și prin susținerea reformelor aferente procesului de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană.

Pe parcursul anului 2025, CNPF a acordat o atenție sporită activităților de educație financiară și prevenire a fraudelor. Prin compartimentul „CNPF explică”, au fost realizate 18 materiale, inclusiv 8 filme de scurt metraj de tip reels, care au detaliat utilizarea serviciilor financiare, precum depozitele, creditele, portofelul electronic și investițiile. Complementar, compartimentul „CNPF atenționează” a inclus 6 materiale dedicate sesizării fraudelor și schemelor de investiții dubioase.

### ***V. Execuția bugetară***

Execuția bugetară, aferentă anului 2025, reflectă o evoluție pozitivă a capacității instituționale de colectare a veniturilor, precum și un management prudent al resurselor financiare, caracterizat prin menținerea disciplinei bugetare și optimizarea cheltuielilor.

Potrivit art. 6 din Legea nr. 192/1998, bugetul CNPF se aprobă anual de către Consiliul de administrație în limita necesarului pentru asigurarea unei activități conforme și în condițiile independenței sale financiare. CNPF se finanțează integral din venituri proprii, colectate din taxe și plățile achitate de participanții pieței, și din alte surse legale.

Conform Hotărârii CNPF nr. 52/3/2024 privind bugetul CNPF, pentru anul 2025, bugetul a fost aprobat la partea de venituri în sumă de 39,5 mil. lei, la partea de cheltuieli 47,6 mil. lei, cu un deficit în mărime de 8,1 mil. lei. Pe parcursul anului nu au fost efectuate rectificări bugetare.

În mod efectiv, veniturile realizate au însumat 45.772,8 mii lei, cheltuielile s-au cifrat la 43.015,4 mii lei.

În anul de referință, veniturile efectiv realizate au depășit nivelul aprobat, înregistrând un grad de execuție de 115,9 la sută, ceea ce denotă o estimare conservatoare a veniturilor și, totodată, o dinamică favorabilă a activităților generatoare de venituri. Comparativ cu anul 2024, veniturile au înregistrat o creștere semnificativă, de 25,8 la sută, revenind pe un trend ascendent după nivelul relativ redus înregistrat în perioada anterioară. Totodată, comparativ cu anul 2023, se constată o diminuare a volumului total al veniturilor, explicată în principal prin modificarea structurii surselor de finanțare și eliminare a unor componente sectoriale.

CNPF a înregistrat economii la capitolul cheltuieli, executând cu 9,7 la sută mai puține cheltuieli în raport cu suma bugetată. Suma per total a cheltuielilor a fost realizată în volum de 43.015,4 mii lei.

***Urmare a audierii Raportului, Comisia pentru economie, buget și finanțe, recomandă Comisiei Naționale a Pieței Financiare realizarea următoarelor acțiuni:***

- implementarea SNDPC 2025-2030, conform planului de acțiuni, inclusiv operaționalizarea noii burse de valori și măsuri de sporire a ofertei;
- consolidarea cadrului de supraveghere și de protecție a investitorilor pe piața de capital, a fondurilor de pensii facultative și a furnizorilor de servicii de finanțare participativă;
- promovarea fondurilor de pensii facultative;
- sporirea protecției consumatorilor în domeniul creditării, prin acoperirea mai largă a diverselor tipuri de creditare, care actualmente nu intră în domeniul de supraveghere, reglementarea activităților intermediarilor de credite și a serviciilor de consiliere, stabilirea cerințe de competență a personalului, reglementarea activității de administrare și cumpărare a creditelor;
- prevenirea practicilor incorecte, identificarea și remedierea deficiențelor în relația furnizorilor cu consumatorii prin desfășurarea acțiunilor de monitorizare, control și evaluare a conformității furnizorilor de servicii financiare cu cerințele legale privind respectarea drepturilor consumatorilor;
- continuarea alinierii legislației cu acquis-ul UE privind piețele de valori mobiliare, fondurile de investiții, serviciile de investiții, infrastructura pieței financiare și finanțele digitale, protecție consumatorilor și conduitei pe piață.

**În concluzie**, reieșind din cele expuse, Comisia pentru economie, buget și finanțe, cu votul unanim al membrilor săi, a luat act de Raportul de activitate al CNPF pentru anul 2025 și propune Parlamentului examinarea și adoptarea proiectului de Hotărâre cu privire la Raportul anual de activitate al Comisiei Naționale a Pieței Financiare pentru anul 2025.

**Radu MARIAN**  
**Președintele Comisiei**

