

Propuneri de modificare ale AmCham România privind

Proiectul de Lege privind instituirea unor măsuri de relansare economică, creștere a investițiilor productive și a competitivității, precum și pentru modificarea și completarea unor acte normative în domeniul fiscal-bugetar

13 februarie 2026

#	Forma din proiect	Forma propusă	Motivare
1.	Art. V- Articolul 25 alineatul (1), partea introductivă și literele h3) și h4) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, se modifică și vor avea următorul cuprins: Art. 25. - (1) Administratorul investește activele fondului de pensii în: (...) h 3) investiții private de capital sub forma acțiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 1% din valoarea totală a activelor fondului de pensii; acest procent poate fi majorat până la 5% în situația în care statul român deține acțiuni sau participații în cadrul acestor entități și/sau fondurile de investiții private de capital în	Art. V- Articolul 25 alineatul (1), partea introductivă și literele h3) și h4) din Legea nr. 411/2004 privind fondurile de pensii administrate privat, se modifică și vor avea următorul cuprins: Art. 25. - (1) Administratorul investește activele fondului de pensii în: (...) h 3) investiții private de capital sub forma acțiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 1% 3% din valoarea totală a activelor fondului de pensii; acest procent poate fi majorat până la 5% în situația în care statul român deține acțiuni sau participații în cadrul acestor entități și/sau fondurile de investiții private de capital în care se investește sunt finanțate din fonduri alocate prin Planul național de redresare și reziliență; h 4) investiții private de capital sub forma acțiunilor la societăți din România, din state ale	În scopul atingerii obiectivelor asumate în art. 2 alin. (b,c,e) din prezenta lege, precum și pentru a contribui la maturizarea și dezvoltarea pieței de capital locale, la asigurarea unei mai bune diversificări a plasamentelor efectuate de către administratorii fondurilor de pensii, de creștere a performanței investițiilor efectuate de către aceștia, se impune reanalizarea acestei limite. Recalibrarea limitei, în sensul creșterii de la 1% la 3%, ar conduce la stimularea investițiilor responsabile ale acestor jucători în piața de capital locală și europeană, cu efecte benefice în procesul de aderare a României la OCDE, prin creșterea adâncimii pieței și a lichidității acesteia.

	care se investește sunt finanțate din fonduri alocate prin Planul național de redresare și reziliență; h 4) investiții private de capital sub forma acțiunilor la societăți din România, din state ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 5% din valoarea totală a activelor fondului de pensii, în situația în care statul român sau Banca de Investiții și Dezvoltare S.A. dețin acțiuni sau participații în cadrul acestor entități;	Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau sub forma titlurilor de participare la fondurile de investiții private de capital din România, din state membre ale Uniunii Europene sau din state aparținând Spațiului Economic European, în procent de până la 5% din valoarea totală a activelor fondului de pensii, în situația în care statul român sau Banca de Investiții și Dezvoltare S.A. dețin acțiuni sau participații în cadrul acestor entități;	
2.	26. La articolul 68 alineatul (5), litera g) se modifică și va avea următorul cuprins: ”g) contribuțiile la fonduri de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020 privind pensiile ocupaționale, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la schemele de pensii facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, efectuate către entități autorizate, stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European	26. La articolul 68 alineatul (5), litera g) se modifică și va avea următorul cuprins: ”g) contribuțiile la fonduri de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006 privind pensiile facultative, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020 privind pensiile ocupaționale, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la schemele de pensii facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, efectuate către entități autorizate, stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, precum și contribuțiile la produse paneuropene de pensii personale aferente conturilor sau subconturilor din	Introducerea unui tip suplimentar de fond, fondurile de pensii ocupaționale, în aceeași limită de deducere nu își va atinge obiectivele urmărite, stimularea contribuabililor să adere la un asemenea fond de pensii ocupațional, ba mai mult va produce confuzie și va limita dezvoltarea fondurilor de pensii facultative, care sunt în piață de peste 20 de ani (active de 7,4 mld. lei, aprox. 1 mil. contributory dec. 2025, comparativ cu 200 mld. lei și 8,5 mil. contributory la Pilonul II). Suma acceptată ca deductibilă la calculul impozitului pe venit, stabilită în anul 2006 și actualizată în 2009, se impune a fi reactualizată în scopul atingerii obiectivelor de stimulare a economisirii pentru pensie a contribuabililor, luând în considerare creșterea salariului mediu net în perioada 2009–2025 de aprox. 4 ori (de la 1.300 lei la 5.600 lei). Efectele pozitive ale unei asemenea ajustări sunt: • reducerea presiunii pe bugetul de pensii în viitor; • creșterea sumelor investite în piața de capital

	ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, precum și contribuțiile la produse paneuropene de pensii personale aferente conturilor sau subconturilor din România, plătite în scopul personal al contribuabilului, indiferent dacă activitatea se desfășoară individual sau într-o formă de asociere, în limita echivalentului în lei a 400 euro anual pentru fiecare persoană;"	România, plătite în scopul personal al contribuabilului, indiferent dacă activitatea se desfășoară individual sau într-o formă de asociere, în limita echivalentului în lei a 400 800 euro anual pentru fiecare persoană;	românească; • potențialul de dublare a sumelor investite în titlurile suverane; • protecția participanților (persoane fizice retail), având în vedere că investițiile fondurilor de pensii se fac de către administratori ai fondurilor, cu experiență în investiții și autorizați în acest sens de ASF.
3.	27. La articolul 68 alineatul (5), după litera r) se introduce o nouă literă, lit. s) cu următorul cuprins: "s) sumele plătite în scopul personal al contribuabilului, pentru dobândirea de acțiuni, obligațiuni, și/sau titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund - ETF) definite potrivit legislației în materie, prin intermediul entităților prevăzute la art. 96¹ alin. (1) , indiferent dacă activitatea se desfășoară individual sau într-o formă de asociere, în limita echivalentului în lei a 400 euro anual pentru fiecare persoană, fără a include costurile aferente tranzacției. Deducerea sumelor se realizează pe baza documentelor justificative emise de către entitățile prevăzute la art. 96¹ alin. (1), indiferent de numărul acestora. Documentul justificativ cuprinde cel puțin următoarele elemente: datele de identificare ale persoanei fizice, data	27. La articolul 68 alineatul (5), după litera r) se introduce o nouă literă, lit. s) cu următorul cuprins: "s) sumele plătite în scopul personal al contribuabilului, pentru dobândirea de acțiuni, obligațiuni, și/sau titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund - ETF) definite potrivit legislației în materie, prin intermediul entităților prevăzute la art. 96¹ alin. (1) , indiferent dacă activitatea se desfășoară individual sau într-o formă de asociere, în limita echivalentului în lei a 400 euro anual pentru fiecare persoană, fără a include costurile aferente tranzacției. Deducerea sumelor se realizează pe baza documentelor justificative emise de către entitățile prevăzute la art. 96¹ alin. (1), indiferent de numărul acestora. Documentul justificativ cuprinde cel puțin următoarele elemente: datele de identificare ale persoanei fizice, data decontării tranzacției, acțiunile, obligațiunile și/sau titlurile de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund - ETF) definite potrivit legislației în materie dobândite și valoarea acestora, precum și faptul că emitentul	1.Corelarea textului cu sfera entităților prevăzute la art. 96¹ alin. (1) Cod fiscal Potrivit art. 96¹ alin. (1) din Codul fiscal, instrumentele financiare pot fi dobândite de către un contribuabil inclusiv prin intermediul: • Societăților de administrare a investițiilor (SAI), (autorizate și reglementate potrivit O.U.G. nr. 32/2012); • Administratorilor de fonduri de investiții alternative (AFIA) (autorizați și reglementați potrivit Legii nr. 75/2015); Aceste entități administrează și distribuie o gamă largă de organisme de plasament colectiv, nu exclusiv ETF-uri. Prin urmare, menționarea unei singure categorii – ETF – nu reflectă corespunzător sfera completă a instrumentelor financiare care pot fi dobândite prin intermediul entităților enumerate în art. 96¹ alin. (1). Astfel, formularea propusă asigură coerență legislativă și elimină orice contradicție între norma fiscală și legislația sectorială. 2. Corelarea cu cadrul legal aplicabil organismelor de plasament colectiv Legislația de specialitate include: • Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative,

decontării tranzacției, acțiunile, obligațiunile și/sau titlurile de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund - ETF) definite potrivit legislației în materie dobândite și valoarea acestora, precum și faptul că emitentul documentului justificativ este entitate prevăzută la art. 96¹ alin. (1)."	documentului justificativ este entitate prevăzută la art. 96¹ alin. (1)."	• O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare • Reglementările ASF aplicabile. Aceste acte normative definesc două mari categorii de organisme de plasament colectiv și anume: (i) organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), (ii) fonduri de investiții alternative (FIA) Titlurile de participare emise de aceste organisme pot fi dobândite de contribuabili cu respectarea tuturor cerințelor și condițiilor prevăzute de cadrul legal aplicabil, atât la nivel național, cât și la nivel european. <u>ETF-ul este, din punct de vedere legal, doar o formă particulară de OPCVM, nu o categorie distinctă de organism de plasament colectiv.</u> Prin urmare, utilizarea termenului general „<i>organisme de plasament colectiv definite potrivit legislației în materie</i>”: • evită limitarea nejustificată a sferei de aplicare; • permite includerea tuturor formelor reglementate de organisme de plasament colectiv (OPCVM, FIA); • permite includerea în sfera de aplicare inclusiv a FIA admise la tranzacționare (Fondul Proprietatea, SIF-uri). 3. Asigurarea tratamentului echitabil pentru toți actorii din piața de capital Prin includerea exclusivă a ETF-urilor, se poate genera: • un tratament fiscal preferențial pentru un contribuabil care investește într-o categorie limitată de produse; • discriminare indirectă între entitățile autorizate (SAI, AFIA) și produsele lor; • distorsiuni de piață, contrare principiilor concurențiale. Având în vedere că: (i) SAI și AFIA autorizate în România administrează în principal OPCVM și FIA neadmise la tranzacționare, (ii) investițiile realizate de contribuabili în aceste entități sunt direcționate preponderent către valori mobiliare admise la tranzacționare, (iii) oferta de ETF-uri autorizate la nivel național este semnificativ mai redusă decât oferta de OPCVM și FIA
--	---	--

			neadmise la tranzacționare, ceea ce poate determina orientarea contribuabililor către ETF-uri neautorizate în România, (iv) toate produsele de investiții — inclusiv ETF-urile — sunt supuse aceluiași cerințe de autorizare și supraveghere din partea ASF, (v) legislația urmărește stimularea economiei naționale prin măsuri fiscale cu impact pozitiv în piața de capital, extinderea deducerii la întreaga gamă de organisme de plasament colectiv asigurate: • un tratament fiscal egal pentru toți contribuabilii, indiferent de produsul investițional ales; • eliminarea oricăror diferențe nejustificate între actorii pieței de capital din România (intermediari, SAI, AFIA) și produsele sau serviciile oferite de aceștia; • acces echitabil al contribuabililor la toate tipurile de investiții disponibile pe piața de capital. Această abordare este în linie cu principiul neutralității fiscale, consacrat la art. 3 Cod fiscal
4.	28. La articolul 76 alineatul (4¹), litera e) se modifică și va avea următorul cuprins: ”e) contribuțiile la un fond de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la scheme de pensii facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, administrate de către entități autorizate stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului	”e) contribuțiile la un fond de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la scheme de pensii facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, administrate de către entități autorizate stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, suportate de angajator pentru angajații proprii, în limita a 400 800 euro anual pentru fiecare persoană;	A se vedea explicațiile de la pct 2.

	Economic European ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, suportate de angajator pentru angajații proprii, în limita a 400 euro anual pentru fiecare persoană;		
5.	29. La articolul 78 alineatul (2) litera a), pct. (iii) se modifică și va avea următorul cuprins: "(iii) contribuțiile la fondurile de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la scheme de pensii facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, administrate de către entități autorizate stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, precum și contribuțiile la produse paneuropene de pensii personale aferente conturilor sau subconturilor din România, suportate de angajați, astfel încât la nivelul anului să nu se depășească echivalentul în lei al sumei de 400 euro;"	29. La articolul 78 alineatul (2) litera a), pct. (iii) se modifică și va avea următorul cuprins: "(iii) contribuțiile la fondurile de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la scheme de pensii facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, administrate de către entități autorizate stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European, ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, precum și contribuțiile la produse paneuropene de pensii personale aferente conturilor sau subconturilor din România, suportate de angajați, astfel încât la nivelul anului să nu se depășească echivalentul în lei al sumei de 400 800 euro;"	A se vedea explicațiile de la pct 2.
6.	30. La articolul 78 alineatul (2) litera a), după punctul (v) se introduce un nou	30. La articolul 78 alineatul (2) litera a), după punctul (v) se introduce un nou punct, pct. (vi) cu	A se vedea explicațiile de la pct 3.

punct, pct. (vi) cu următorul cuprins: "(vi) sumele suportate de angajați pentru dobândirea de acțiuni, obligațiuni și/sau titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund - ETF) definite potrivit legislației în materie, prin intermediul entităților prevăzute la art. 96¹ alin. (1), astfel încât la nivelul anului să nu se depășească echivalentul în lei al sumei de 400 euro, fără a include costurile aferente tranzacției. Sumele se deduc din veniturile lunii în care s-a efectuat decontarea tranzacției, pe baza documentelor justificative emise de către entitățile prevăzute la art. 96¹ alin. (1), indiferent de numărul acestora. Documentul justificativ cuprinde cel puțin următoarele elemente: datele de identificare ale persoanei fizice, data decontării tranzacției, acțiunile, obligațiunile și/sau titlurile de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund - ETF) definite potrivit legislației în materie dobândite și valoarea acestora, precum și faptul că emitentul documentului justificativ este entitate prevăzută la art. 96¹ alin. (1). Pentru verificarea încadrării în plafonul anual, cursul de schimb utilizat pentru determinarea echivalentului în euro este cursul leu/euro comunicat de Banca Națională a României, în vigoare în ultima zi a lunii pentru care se plătesc drepturile salariale. În cazul unui angajat care se mută în cursul anului la un alt angajator	următorul cuprins: "(vi) sumele suportate de angajați pentru dobândirea de acțiuni, obligațiuni și/sau titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund —ETF) definite potrivit legislației în materie, prin intermediul entităților prevăzute la art. 96¹ alin. (1), astfel încât la nivelul anului să nu se depășească echivalentul în lei al sumei de 400 euro, fără a include costurile aferente tranzacției. Sumele se deduc din veniturile lunii în care s-a efectuat decontarea tranzacției, pe baza documentelor justificative emise de către entitățile prevăzute la art. 96¹ alin. (1), indiferent de numărul acestora. Documentul justificativ cuprinde cel puțin următoarele elemente: datele de identificare ale persoanei fizice, data decontării tranzacției, acțiunile, obligațiunile și/sau titlurile de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund — ETF) definite potrivit legislației în materie dobândite și valoarea acestora, precum și faptul că emitentul documentului justificativ este entitate prevăzută la art. 96¹ alin. (1). Pentru verificarea încadrării în plafonul anual, cursul de schimb utilizat pentru determinarea echivalentului în euro este cursul leu/euro comunicat de Banca Națională a României, în vigoare în ultima zi a lunii pentru care se plătesc drepturile salariale. În cazul unui angajat care se mută în cursul anului la un alt angajator unde obține venituri din salarii la funcția de bază, verificarea încadrării în plafonul anual a sumelor, suportate de angajați, pentru dobândirea de acțiuni, obligațiuni, și/sau titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund — ETF) definite potrivit legislației în materie, prin intermediul	
--	---	--

	unde obține venituri din salarii la funcția de bază, verificarea încadrării în plafonul anual a sumelor, suportate de angajați, pentru dobândirea de acțiuni, obligațiuni, și/sau titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv în valori mobiliare tranzacționabile (Exchange Traded Fund - ETF) definite potrivit legislației în materie, prin intermediul entităților prevăzute la art. 96¹ alin. (1), pentru care se acordă deducerea, se efectuează în baza documentelor justificative eliberate de către angajatorul anterior prin care se atestă nivelul deducerilor acordate până la momentul mutării.”	entităților prevăzute la art. 96¹ alin. (1), pentru care se acordă deducerea, se efectuează în baza documentelor justificative eliberate de către angajatorul anterior prin care se atestă nivelul deducerilor acordate până la momentul mutării.”	
7.	32.La articolul 142, litera aa¹), punctul 5 se modifică și va avea următorul cuprins: ”5. contribuțiile la un fond de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la scheme de pensii 19 facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, administrate de către entități autorizate stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile	32.La articolul 142, litera aa¹), punctul 5 se modifică și va avea următorul cuprins: ”5. contribuțiile la un fond de pensii facultative potrivit Legii nr. 204/2006, cu modificările și completările ulterioare, contribuțiile la fonduri de pensii ocupaționale potrivit Legii nr. 1/2020, cu modificările și completările ulterioare, și cele reprezentând contribuții la scheme de pensii 19 facultative, respectiv contribuții la schemele de pensii ocupaționale, calificate astfel în conformitate cu legislația privind pensiile facultative/ocupaționale de către Autoritatea de Supraveghere Financiară, administrate de către entități autorizate stabilite în state membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European ori de entități autorizate într-un stat aderent la codurile de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, suportate de angajator pentru angajații proprii, în limita a 400 800 euro anual pentru fiecare persoană;”	A se vedea explicațiile de la pct 2.

	de liberalizare ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare Economică, suportate de angajator pentru angajații proprii, în limita a 400 euro anual pentru fiecare persoană;”		
8.	Art. VI. Actualizarea definiției menționate la art. 7, pct. 39 din Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal, după cum urmează: 39. <i>stock option plan</i> - un program inițiat în cadrul unei persoane juridice prin care se acordă angajaților, administratorilor și/sau directorilor acesteia sau ai persoanelor juridice afiliate ei, prevăzute la pct. 26 lit. c) și d), dreptul de a achiziționa la un preț preferențial sau de a primi cu titlu gratuit un număr determinat de titluri de participare, definite potrivit pct. 40, emise de entitatea respectivă. Pentru calificarea unui program ca fiind stock option plan, programul respectiv trebuie să cuprindă o perioadă minimă de un an între momentul acordării dreptului și momentul exercitării acestuia (achiziționării titlurilor de participare);	Art. VI. Actualizarea definiției menționate la art. 7, pct. 39 din Legea nr. 227/2015 privind Codul fiscal, după cum urmează: 39. <i>stock option plan</i> - un program inițiat în cadrul unei persoane juridice prin care se acordă angajaților, administratorilor și/sau directorilor acesteia sau ai persoanelor juridice afiliate ei, prevăzute la pct. 26 lit. c) și d), dreptul de a achiziționa la un preț preferențial sau de a primi cu titlu gratuit un număr determinat de titluri de participare, definite potrivit pct. 40, emise de entitatea respectivă sau de un organism de plasament colectiv administrat. În sensul prezentei reglementări, prin titluri de participare se înțeleg atât acțiunile sau părțile sociale emise de persoana juridică respectivă sau de persoanele juridice afiliate, cât și unitățile de fond emise de organisme de plasament colectiv administrate de o societate de administrare a investițiilor/administrator de fonduri de investiții alternative, în măsura în care unitățile de fond sunt acordate angajaților, administratorilor și/sau directorilor societății de administrare sau persoanei juridice afiliate societății de administrare. Pentru calificarea unui program ca fiind stock option plan, programul respectiv trebuie să cuprindă o perioadă minimă de un an între momentul acordării dreptului și momentul exercitării acestuia (achiziționării titlurilor de participare);	Considerăm necesară includerea unităților de fond în sfera titlurilor de participare ce pot face obiectul unui Stock Option Plan (SOP), întrucât acestea reprezintă, din punct de vedere juridic și economic, echivalentul titlurilor emise de entități cu personalitate juridică. Conform cadrului legal aplicabil organismelor de plasament colectiv, unitățile de fond sunt instrumente financiare care conferă deținătorului un drept de proprietate asupra unei părți din activul net al fondului, fiind astfel tratate drept titluri de participare pentru structurile fără personalitate juridică. În practică, fondurile de investiții funcționează exclusiv prin intermediul societății de administrare, care emite unitățile de fond, gestionează investițiile și exercită toate atribuțiile administrative, operaționale și juridice ale fondului. În plus, relația dintre societatea de administrare și fondul de investiții este una de dependență și control efectiv, consacrată atât prin legislația primară, cât și prin normele ASF. Din perspectiva principiului prevalenței substanței economice asupra formei, societatea de administrare acționează similar unei entități care controlează integral fondul, asumându-și responsabilitatea pentru emiterea și administrarea unităților de fond. Prin urmare, atunci când o societate de administrare oferă propriilor angajați unități de fond în cadrul unui program de motivare, logica economică este identică cu situația în care o societate oferă acțiuni sau părți sociale proprii sau ale entităților afiliate.
9.	Art. VI– Legea nr. 227/2015 privind	5. La articolul 25, după alineatul (13) se introduc	Ar trebui ca ambele piețe administrate de BVB să fie luate

Codul fiscal 5. La articolul 25, după alineatul (13) se introduc două noi alineate, alin. (14) și (15), cu următorul cuprins: „(14) Pentru cheltuielile aferente procesului de admitere/menținere la tranzacționare a acțiunilor pe o piață reglementată, se aplică un stimulent fiscal constând în deducerea suplimentară la calculul rezultatului fiscal, în proporție de 50%, a cheltuielilor aferente procesului de admitere la tranzacționare, precum și a cheltuielilor de menținere la tranzacționare înregistrate în primul an fiscal/an fiscal modificat ulterior celui de admitere la tranzacționare.	două noi alineate, alin. (14) și (15), cu următorul cuprins: „(14) Pentru cheltuielile aferente procesului de admitere/menținere la tranzacționare a acțiunilor și obligațiunilor pe o piață reglementată sau de tip SMT (sistem multilateral de tranzacționare), se aplică un stimulent fiscal constând în deducerea suplimentară la calculul rezultatului fiscal, în proporție de 50100%, a cheltuielilor aferente procesului de admitere la tranzacționare, precum și a cheltuielilor de menținere la tranzacționare înregistrate în primul an fiscal/an fiscal modificat ulterior celui de admitere la tranzacționare.	în considerare când vorbim de deductibilitatea cheltuielilor, pentru a asigura un tratament fiscal egal societăților, indiferent de piața pe care o aleg ca loc de tranzacționare (societățile mai mici aleg de obicei SMT, iar cele mai mari piața reglementată) a instrumentelor financiare și fără a face diferență între instrumentele pe care aleg să le admită la tranzacționare. Propunem deductibilitatea totală a cheltuielilor de admitere la tranzacționare pentru a încuraja cât mai mulți emitenți să listeze instrumente financiare. Încurajarea pieței primare (admiterea la tranzacționare) va aduce la tranzacționare mai multe instrumente financiare și va crea premisele unor taxe pe câștigurile de capital pe volume mai mari, recurente, ulterior, prin tranzacționarea instrumentelor financiare în piața secundară.
(15) Cheltuielile aferente procesului de admitere/menținere la tranzacționare a acțiunilor pe o piață reglementată, luate în calcul pentru aplicarea deducerilor suplimentare prevăzute la alin. (14) sunt cele stabilite prin ordin al ministrului finanțelor.	(15) Cheltuielile aferente procesului de admitere/menținere la tranzacționare a acțiunilor și obligațiunilor pe o piață reglementată sau sistem multilateral de tranzacționare (SMT), luate în calcul pentru aplicarea deducerilor suplimentare prevăzute la alin. (14) sunt cele aferente aditerii la tranzactionare pe o piață administrată de Bursa de Valori București stabilite prin ordin al ministrului finanțelor.	Propunem modificarea acestui paragraf. Este dificil de stabilit a priori toate cheltuielile prilejuite de admiterea la tranzactionare dar pot fi usor identificate ulterior, cand se intocmeste declaratia fiscala. Pentru a incuraja societatile sa se finanteze prin intermediul pietei de capital din Romania, propunem sa limitam deducerea la cheltuielile aferente aditerii la tranzactionare pe pietele reglementate sau SMT (AeRo) ale BVB.