



Parlamentul României

Senat

PROIECT

HOTĂRÂRE

referitoare la Propunerea de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în ceea ce privește expunerile sub formă de obligațiuni garantate – COM (2018) 93 final

În temeiul dispozițiilor art. 67 și art. 148 alin. (2) și alin. (3) din Constituția României, republicată, precum și ale Protocolului (nr. 2) privind aplicarea principiilor subsidiarității și proporționalității, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea nr.13/2008,

În baza raportului Comisiei pentru Afaceri Europene nr. LXII/208/25.04.2018.

Senatul adoptă prezenta hotărâre:

Art.1 – Senatul României:

(1) Consideră că propunerea de Regulament respectă principiul subsidiarității deoarece legislația Uniunii acordă un tratament preferențial privind cerințele de capital obligațiunilor garantate, în consecință, modificările cerințelor aferente trebuie să fie efectuate tot la nivelul Uniunii. În plus, se consideră necesar ca dispozițiile în materie de tratament preferențial privind cerințele de capital să fie reglementate la nivelul Uniunii pentru a se asigura un nivel consecvent de protecție al investitorilor și condiții de concurență echitabile pentru instituțiile de credit europene.

De asemenea, propunerea de Regulament respectă principiul proporționalității deoarece asigură un echilibru adecvat între crearea unui cadru suficient de robust pentru obligațiunile garantate cărora li se acordă un tratament preferențial și evitarea unei creșteri disproporționate a

costurilor de emisiune. Propunerea include, de asemenea, dispoziții privind păstrarea drepturilor obținute aferente obligațiilor garantate existente vizând atenuarea costurilor pentru emitenții acestora și pentru piețe. Astfel, costurile preconizate pot fi considerate proporționale cu beneficiile scontate.

Art. 2 - Prezenta hotărâre se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Această hotărâre a fost adoptată de Senat în ședința din.....mai 2018, cu respectarea prevederilor art.76 alin(2) din Constituția României, republicată.

Președintele Senatului

Călin POPESCU – TĂRICEANU

București, mai 2018

Nr.



Parlamentul României

Senat

PROIECT

HOTĂRÂRE

referitoare la Propunerea de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI de modificare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv – COM (2018) 92 final

Propunerea de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind facilitarea distribuției transfrontaliere a fondurilor de plasament colectiv și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 345/2013 și (UE) nr. 346/2013 – COM (2018) 110 final

În temeiul dispozițiilor art. 67 și art. 148 alin. (2) și alin. (3) din Constituția României, republicată, precum și ale Protocolului (nr. 2) privind aplicarea principiilor subsidiarității și proporționalității, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea nr.13/2008,

În baza raportului Comisiei pentru Afaceri Europene nr. LXII/210/25.04.2018.

Senatul adoptă prezenta hotărâre:

Art.1 – Senatul României:

(1) Consideră că propunerile respectă principiul subsidiarității deoarece doar o armonizare a normelor la nivel UE privind comunicările publicitare adresate potențialilor investitori și creșterea transparenței dispozițiilor din afara domeniilor armonizate pot conduce la dezvoltarea în întreaga Uniune a unor piețe de capital mai integrate pentru fondurile de investiții. De

•

asemenea, se introduc sarcini suplimentare ale Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), instituită în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1095/2010, care nu pot fi îndeplinite de statele membre acționând în mod individual.

În plus, existența barierelor normative în calea distribuției transfrontaliere a fondurilor de investiții nu se limitează la teritoriul unui singur stat membru. În consecință, doar o acțiune întreprinsă la nivelul UE poate asigura faptul că pe piața internă a serviciilor fondurilor de investiții funcționează fără sincope, de exemplu prin armonizarea (suplimentară a) cerințelor privind punerea la dispoziția investitorilor a unor structuri locale în statele membre gazdă, precum și prin uniformizarea și securitatea juridică a exercitării libertăților prevăzute în tratat.

De asemenea, propunerile respectă principiul proporționalității deoarece reduc sarcina și costurile de asigurare a conformității pentru fondurile de investiții, prin creșterea transparenței. Deși pentru crearea și menținerea bazelor de date ale ESMA este nevoie ca autoritățile competente din statele membre să transmită date (în special notificările către ESMA), eforturile financiare așteptate din partea statelor membre vor fi limitate. Datorită datelor colectate, ESMA își va îndeplini mai bine rolul de convergență. O mai mare concurență în sectorul fondurilor de investiții va avea un efect pozitiv asupra ofertei disponibile pentru investitori și asupra economiilor statelor membre.

Art. 2 - Prezenta hotărâre se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Această hotărâre a fost adoptată de Senat în ședința din.....mai 2018, cu respectarea prevederilor art.76 alin(2) din Constituția României, republicată.

Președintele Senatului

Călin POPESCU – TĂRICEANU

București, mai 2018

Nr.



Parlamentul României

Senat

PROIECT

HOTĂRÂRE

referitoare la Propunerea de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare – (COM 2018) 99 final

În temeiul dispozițiilor art. 67 și art. 148 alin. (2) și alin. (3) din Constituția României, republicată, precum și ale Protocolului (nr. 2) privind aplicarea principiilor subsidiarității și proporționalității, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea nr.13/2008,

În baza raportului Comisiei pentru Afaceri Europene nr. LXII/209/25.04.2018.

Senatul adoptă prezenta hotărâre:

Art.1 – Senatul României:

(1) Consideră că propunerea de Directivă respectă principiul subsidiarității deoarece obiectivul de a asigura întreprinderilor inovatoare, întreprinderilor nou-înființate și altor societăți necotate la bursă un acces mai ușor la finanțarea pentru fazele de constituire și de începere a activității, precum și în a crea un mediu de reglementare clar, uniform și transparent pentru investitorii care doresc să sprijine aceste proiecte nu poate fi atins prin acțiunea individuală a statelor membre, ci numai la nivelul Uniunii Europene.

De asemenea, propunerea de Directivă respectă principiul proporționalității deoarece finanțarea participativă se referă la micile activități de atragere de capital pentru întreprinderi nou-înființate sau pentru întreprinderi de mici dimensiuni cu creștere rapidă. În unele state membre, furnizorii acestor servicii ar putea fi obligați să aplice legislația sectorială existentă, precum MiFID II și MiFIR care s-ar putea dovedi disproporționate în raport cu aceste mici

activități. Dacă sunt excluși de la obligațiile prevăzute de MiFID și dacă, ulterior, li se va aplica exclusiv Regulamentul (UE) XXXX/XX, furnizorii de servicii de finanțare participativă vor beneficia de un mediu de reglementare mai proporțional, obținându-se o reducere relativ rapidă și semnificativă a costurilor de intrare pe piață (costurile de reglementare și de supraveghere) pentru platformele de finanțare participativă care desfășoară (sau care intenționează să desfășoare) activități transfrontaliere, deoarece platformele în cauză nu ar avea nevoie să fie autorizate decât o singură dată și ar profita de reducerea incertitudinii în materie de reglementare.

Art. 2 - Prezenta hotărâre se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Această hotărâre a fost adoptată de Senat în ședința din.....mai 2018, cu respectarea prevederilor art.76 alin(2) din Constituția României, republicată.

Președintele Senatului

Călin POPESCU – TĂRICEANU

București, mai 2018

Nr.



Parlamentul României

Senat

PROIECT

HOTĂRÂRE

referitoare la Propunerea de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă (ECSP) pentru întreprinderi – COM (2018) 113 final

În temeiul dispozițiilor art. 67 și art. 148 alin. (2) și alin. (3) din Constituția României, republicată, precum și ale Protocolului (nr. 2) privind aplicarea principiilor subsidiarității și proporționalității, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea nr.13/2008,

În baza raportului Comisiei pentru Afaceri Europene nr. LXII/211/25.04.2018.

Senatul adoptă prezenta hotărâre:

Art.1 – Senatul României:

(1) Consideră că propunerea de Regulament respectă principiul subsidiarității întrucât regimurile naționale speciale reprezintă principalul obstacol pentru platformele de finanțare participativă și conduc la fragmentarea și mai accentuată a pieței de capital. Stabilirea unui cadru la nivelul UE ar asigura posibilitatea utilizării unei proceduri de „pașaport” pentru activitățile de finanțare participativă în întreaga piață internă. S-ar crea astfel o concurență mai intensă între furnizorii de servicii de finanțare participativă, iar statele membre cu piețe interne mici ar avea posibilitatea de a dezvolta surse alternative de finanțare. De asemenea, un cadru la nivelul UE ar pune mai mult capital la dispoziția întreprinderilor nou-înființate și a IMM-urilor și ar da acces investitorilor la o clasă alternativă de active.

De asemenea, propunerea de Regulament respectă principiul proporționalității deoarece un regim european de finanțare participativă facultativ, de sine stătător, sub eticheta de furnizor

europene de finanțare participativă, pe care platformele l-ar alege în momentul în care doresc să desfășoare activități transfrontaliere, ar menține neschimbate cadrele naționale adaptate de finanțare participativă, oferind în același timp o oportunitate pentru platformele care doresc să își extindă operațiunile la nivel european și să desfășoare activități transfrontaliere. Un astfel de regim ar determina o reducere destul de rapidă și de semnificativă a costurilor de intrare pe piață (de reglementare și de supraveghere) pentru platformele de finanțare participativă care desfășoară (sau intenționează să desfășoare) operațiuni transfrontaliere, deoarece acestea vor fi autorizate doar o singură dată. În același timp, regimul ar fi mai proporțional decât în cazul normelor MiFID. Regimul propus, orientat către furnizarea de servicii, ar permite, de asemenea, o anumită flexibilitate în ceea ce privește reglementarea activităților platformelor care combină mai multe modele de afaceri, deoarece prevede un regim unic care ar urma să se aplice atât modelelor bazate pe investiții, cât și celor bazate pe creditare (reducând incertitudinea în materie de reglementare).

Art. 2 - Prezenta hotărâre se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Această hotărâre a fost adoptată de Senat în ședința din.....mai 2018, cu respectarea prevederilor art.76 alin(2) din Constituția României, republicată.

Președintele Senatului

Călin POPESCU – TĂRICEANU

București, mai 2018

Nr.

SENATUL ROMÂNIEI
Comisia pentru Afaceri Europene
Nr. LXII/ 208
Data 25.04.2018



Parlamentul României
Senat

SENATUL ROMÂNIEI
Nr. XXXVII/ 863
Data 25.04.2018

Comisia pentru Afaceri Europene

RAPORT

la

Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în ceea ce privește expunerile sub formă de obligațiuni garantate COM (2018) 93 final

Comisia pentru afaceri europene a fost sesizată, în temeiul Protocolului nr. 2, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunităților Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea 13/2008, în vederea examinării **Propunerii de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) nr. 575/2013 în ceea ce privește expunerile sub formă de obligațiuni garantate - COM (2018) 93 final.**

În cadrul Comisiei pentru afaceri europene, raportor a fost doamna senator Gabriela Crețu.

La lucrările Comisiei din data de 24 aprilie 2018 au participat reprezentanți ai Ministerului Afacerilor Externe, ASF, BNR și ai Ministerului Finanțelor Publice.

Au fost consultate procesele-verbale ale Comisiei economice, industriei și servicii, Comisiei pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital și al Comisiei pentru dezvoltare și strategie economică.

Propunerea de modificare se întemeiază pe articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii, cu alte cuvinte are același temei juridic ca actul pe care îl modifică.

Propunerea de Regulament se referă la obligațiunile garantate care sunt titluri de creanță emise de instituțiile de credit și garantate printr-un portofoliu de active separate la care deținătorii de obligațiuni pot recurge în mod direct în calitate de creditori preferențiali. În același timp, deținătorii de obligațiuni își păstrează dreptul la creanțe față de entitatea emitentă în calitate de creditori obișnuiți. Obligațiunile garantate sunt emise de instituții de credit și, ca atare, reprezintă o sursă de finanțare importantă și eficientă pentru băncile europene. Acestea facilitează finanțarea împrumuturilor ipotecare și a împrumuturilor destinate sectorului public, contribuind astfel la sprijinirea creditării la scară mai largă. Un avantaj semnificativ al obligațiunilor garantate față de alte tipuri de surse de finanțare bancare, cum ar fi titlurile de valoare garantate cu active, este faptul că băncile păstrează riscul în propriul bilanț contabil, iar investitorii au creanțe direct față de bancă. Un cadru favorabil pentru obligațiunile garantate la nivelul UE ar face să crească utilizarea acestora ca sursă de finanțare stabilă și eficientă din punctul de vedere al costurilor pentru instituțiile de credit, în special în cazul piețelor mai puțin dezvoltate, pentru a contribui la finanțarea economiei reale în conformitate cu obiectivele uniunii piețelor de capital.

Prezenta propunere de regulament va modifica în principal articolul 129 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 (Regulamentul privind cerințele de capital – CRR). Modificările se bazează pe tratamentul prudentțial actual, dar introduc cerințe suplimentare privind nivelul minim al supragarantării și activele de substituere. Modificările ar face mai stricte cerințele pentru acordarea unui tratament preferențial privind cerințele de capital obligațiunilor garantate.

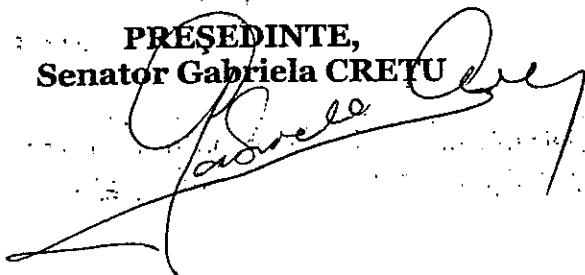
În urma examinării, Comisia pentru afaceri europene **consideră că propunerea de Regulament respectă principiul subsidiarității** deoarece legislația Uniunii acordă un tratament preferențial privind cerințele de capital obligațiunilor garantate, în consecință, modificările cerințelor aferente trebuie să fie efectuate tot la nivelul Uniunii. În plus, se consideră necesar ca dispozițiile în materie de tratament preferențial privind cerințele de capital să fie reglementate la nivelul Uniunii pentru a se asigura un nivel consecvent de protecție al investitorilor și condiții de concurență echitabile pentru instituțiile de credit europene.

De asemenea, **propunerea de Regulament respectă principiul proporționalității** deoarece asigură un echilibru adecvat între crearea unui cadru suficient de robust pentru obligațiunile garantate cărora li se acordă un tratament preferențial și evitarea unei creșteri disproporționate a costurilor de emisiune. Propunerea include, de asemenea, dispoziții privind păstrarea drepturilor obținute aferente obligațiunilor garantate existente vizând atenuarea costurilor pentru emitenții acestora și pentru piețe. Astfel, costurile preconizate pot fi considerate proporționale cu beneficiile scontate.

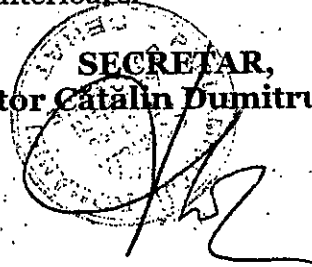
În urma dezbaterii, membrii Comisiei pentru afaceri europene au hotărât, cu majoritatea voturilor celor prezenți, formularea unui **Raport la COM(2018) 93 final**.

Comisia pentru afaceri europene **supune Plenului Senatului, spre dezbatere și adoptare, proiectul de hotărâre privind adoptarea Raportului**, în conformitate cu art. 34 din Anexa la Regulamentul Senatului aprobat prin Hotărârea Senatului nr. 28/2015, cu modificările și completările ulterioare.

PREȘEDINTE,
Senator Gabriela CRETU



SECRETAR,
Senator Cătălin Dumitru TOMA



SENATUL ROMÂNIEI
Comisia pentru Afaceri Europene
Nr. LXIII/ 270
Data 29.04.2018



Parlamentul României

Senat

Comisia pentru Afaceri Europene

SENATUL ROMÂNIEI
Nr. XXXVII/ 361
Data 20.04.2018

RAPORT

la

Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind facilitarea distribuției transfrontaliere a fondurilor de plasament colectiv și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 345/2013 și (UE) nr. 346/2013 - COM (2018) 110 final

Propunere de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI de modificare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv - COM (2018) 92 final

Comisia pentru afaceri europene a fost sesizată, în temeiul Protocolului nr. 2, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunităților Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea 13/2008, în vederea examinării **Pachetului format din Propunerea de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind facilitarea distribuției transfrontaliere a fondurilor de plasament colectiv și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 345/2013 și (UE) nr. 346/2013 - COM (2018) 110 final și Propunerea de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI de modificare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv - COM (2018) 92 final.**

În cadrul Comisiei pentru afaceri europene, raportor a fost domnul senator Marius Dunca.

La lucrările Comisiei din data de 24 aprilie 2018 au participat reprezentanți ai Ministerului Afacerilor Externe, ASF, BNR și ai Ministerului Finanțelor Publice.

Au fost consultate procesele-verbale ale Comisiei economice, industriei și servicii, Comisiei pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital și al Comisiei pentru dezvoltare și strategie economică.

Propunerea de Regulament se încadrează în domeniul competențelor partajate, în conformitate cu articolul 4 alineatul (2) litera (a) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene. Temeiul juridic al acțiunii este articolul 114 din TFUE. Alegerea acestui temei juridic reflectă rolul crucial deținut de un regim armonizat de „pașaport” în funcționarea pieței interne pentru fondurile de investiții.

Propunerea de Directivă se bazează pe articolul 53 alineatul (1) din TFUE, care este temeiul juridic al Directivei 2009/65/CE [fostul articol 47 alineatul (2) din Tratatul de instituire a CE] și al Directivei 2011/61/UE.

Propunerea de Regulament are ca scop crearea unei piețe unice mai integrate pentru fondurile de investiții și este de așteptat să conducă la reducerea costurilor de extindere a activității la nivel transfrontalier. Prezenta propunere, urmărește crearea unei veritabile piețe interne de capital prin reducerea fragmentării piețelor de capital, înlăturarea barierelor normative din calea finanțării economiei și creșterea ofertei de capital pentru finanțarea întreprinderilor.

Barierile normative, și anume cerințele de comercializare, taxele regulamentare și cerințele administrative și de notificare impuse de statele membre constituie un puternic contrastiv pentru distribuția transfrontalieră a fondurilor.

Prezenta propunere se înaintea împreună cu **Directiva de modificare a Directivei 2009/65/CE și a Directivei 2011/61/UE în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv**. Propunerea se concentrează exclusiv pe distribuția transfrontalieră a fondurilor de investiții și introduce elemente noi sau modifică elementele existente ale legislației relevante. Aceste elemente sunt coerente cu obiectivele dispozițiilor existente în domeniul de politică vizat, care urmăresc instituirea unei piețe unice pentru fondurile de investiții și facilitarea distribuției transfrontaliere a acestora. De asemenea, propunerea aliniaza normele privind diferitele tipuri de fonduri de investiții.

Fondurile de investiții sunt produse de investiții create cu unicul scop de a colecta capital de la investitori și a investi acest capital în mod colectiv prin intermediul unui portofoliu de instrumente financiare, cum ar fi acțiunile, obligațiunile și alte titluri de valoare.

În urma examinării, Comisia pentru afaceri europene **consideră că propunerile respectă principiul subsidiarității** deoarece doar o armonizare a normelor la nivel UE privind comunicările publicitare adresate potențialilor investitori și creșterea transparenței dispozițiilor din afara domeniilor armonizate pot conduce la dezvoltarea în întreaga Uniune a unor piețe de capital mai integrate pentru fondurile de investiții. De asemenea, se introduc sarcini suplimentare ale Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA), instituită în temeiul Regulamentului (UE) nr. 1095/2010, care nu pot fi îndeplinite de statele membre acționând în mod individual.

În plus, existența barierelor normative în calea distribuției transfrontaliere a fondurilor de investiții nu se limitează la teritoriul unui singur stat membru. În consecință, doar o acțiune întreprinsă la nivelul UE poate asigura faptul că piața internă a serviciilor fondurilor de investiții funcționează fără sincobe, de exemplu prin armonizarea (suplimentară a) cerințelor privind punerea la dispoziția investitorilor a unor structuri locale în statele membre gazdă, precum și prin uniformizarea și securitatea juridică a exercitării libertăților prevăzute în tratat.

De asemenea, **propunerile respectă principiul proporționalității** deoarece reduc sarcina și costurile de asigurare a conformității pentru fondurile de investiții, prin creșterea transparenței. Deși pentru crearea și menținerea bazelor de date ale ESMA este nevoie ca autoritățile competente din statele membre să transmită date (în special notificările către ESMA), eforturile financiare așteptate din partea statelor membre vor fi limitate. Datorită datelor colectate, ESMA își va îndeplini mai bine rolul de convergență. O mai mare concurență în sectorul fondurilor de investiții va avea un efect pozitiv asupra ofertei disponibile pentru investitori și asupra economiilor statelor membre.

În urma dezbaterii, membrii Comisiei pentru afaceri europene au hotărât, cu majoritatea voturilor celor prezenți, formularea unui **Raport la COM(2018) 99 final**.

Comisia pentru afaceri europene **supune Plenului Senatului, spre dezbatere și adoptare, proiectul de hotărâre privind adoptarea Raportului**, în conformitate cu art. 34 din Anexa la Regulamentul Senatului aprobat prin Hotărârea Senatului nr. 28/2015, cu modificările și completările ulterioare.

PRESEDINTE
Senator Gabriela CREȚU

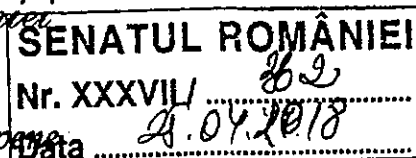
SECRETAR,
Senator Catalin Dumitru TOMA

Intocmit: Sorin BOBOCEA, consilier CAE



Parlamentul României
Senat

Comisia pentru Afaceri Europene



RAPORT

la

Propunere de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare COM (2018) 99 final

Comisia pentru afaceri europene a fost sesizată, în temeiul Protocolului nr. 2, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunităților Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea 13/2008, în vederea examinării **Propunerii de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare - COM (2018) 99 final.**

În cadrul Comisiei pentru afaceri europene, raportor a fost doamna senator **Gabriela Crețu.**

La lucrările Comisiei din data de 24 aprilie 2018 au participat reprezentanți ai Ministerului Afacerilor Externe, ASF, BNR și ai Ministerului Finanțelor Publice.

Au fost consultate procesele-verbale ale Comisiei economice, industriei și servicii, Comisiei pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital, Comisiei pentru dezvoltare și strategie economică și ale Comisiei juridice, de numiri, disciplină, imunități și validări.

Temeiul juridic al prezentei propuneri este articolul 53 alineatul (1) din TFUE, care permite adoptarea de măsuri de apropiere a dispozițiilor naționale privind accesul la activitate al firmelor de investiții, piețelor reglementate și furnizorilor de servicii de date.

Parlamentul European și Consiliul au adoptat Regulamentul (UE) XXX/XXX privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă, care urmărește, printre altele, să stabilească cerințe proporționale pentru furnizarea de servicii de finanțare participativă și să faciliteze furnizarea acestora la nivel transfrontalier, asigurând totodată gestionarea riscurilor operaționale și un nivel ridicat de transparență și de protecție a investitorilor. Din motive de securitate juridică și pentru a evita ca cerințele care decurg din Directiva 2014/65/UE să se aplice furnizării de servicii de finanțare participativă, este necesar să se menționeze în mod explicit că Directiva 2014/65/UE nu se aplică persoanelor autorizate ca furnizori de servicii de finanțare participativă, astfel cum sunt definiți în Regulamentul (UE) XXX/XXX,

În acest scop, prezenta propunere exclude furnizorii de servicii de finanțare participativă de la obligațiile prevăzute de Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare.

În urma examinării, Comisia pentru afaceri europene **consideră că propunerea de Directivă respectă principiul subsidiarității** deoarece obiectivul de a asigura întreprinderilor inovatoare, întreprinderilor nou-înființate și altor societăți necotate la bursă un acces mai ușor la finanțarea pentru fazele de constituire și de începere a activității, precum și în a crea un mediu de reglementare clar, uniform și transparent pentru investitorii care doresc să sprijine aceste proiecte nu poate fi atins prin acțiunea individuală a statelor membre, ci numai la nivelul Uniunii Europene.

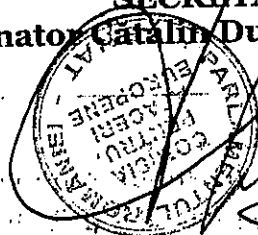
De asemenea, **propunerea de Directivă respectă principiul proporționalității** deoarece finanțarea participativă se referă la micile activități de atragere de capital pentru întreprinderi nou-înființate sau pentru întreprinderi de mici dimensiuni cu creștere rapidă. În unele state membre, furnizorii acestor servicii ar putea fi obligați să aplice legislația sectorială existentă, precum MiFID II și MiFIR care s-ar putea dovedi disproporționate în raport cu aceste mici activități. Dacă sunt excluși de la obligațiile prevăzute de MiFID și dacă, ulterior, li se va aplica exclusiv Regulamentul (UE) XXXX/XX, furnizorii de servicii de finanțare participativă vor beneficia de un mediu de reglementare mai proporțional, obținându-se o reducere relativ rapidă și semnificativă a costurilor de intrare pe piață (costurile de reglementare și de supraveghere) pentru platformele de finanțare participativă care desfășoară (sau care intenționează să desfășoare) activități transfrontaliere, deoarece platformele în cauză nu ar avea nevoie să fie autorizate decât o singură dată și ar profita de reducerea incertitudinii în materie de reglementare.

În urma dezbaterii, membrii Comisiei pentru afaceri europene au hotărât, cu majoritatea voturilor celor prezenți, formularea unui **Raport la COM(2018) 99 final.**

Comisia pentru afaceri europene **supune Plenului Senatului, spre dezbateră și adoptare, proiectul de hotărâre privind adoptarea Raportului, în conformitate cu art. 34 din Anexa la Regulamentul Senatului aprobat prin Hotărârea Senatului nr. 28/2015, cu modificările și completările ulterioare.**

PREȘEDINTE,
Senator Gabriela CRETU

SECRETAR,
Senator Catalin Dumitru TOMA





SENATUL ROMÂNIEI	
Comisia pentru Afaceri Europene	
Nr. LXIII	211
Data	25.04.2018

Parlamentul României
Senat

SENATUL ROMÂNIEI	
Nr. XXXVII / 260	
Data	25.04.2018

Comisia pentru Afaceri Europene

RAPORT

la

Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă (ECSP) pentru întreprinderi COM (2018) 113 final

Comisia pentru afaceri europene a fost sesizată, în temeiul Protocolului nr. 2, anexat Tratatului de la Lisabona de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunităților Europene, semnat la Lisabona la 13 decembrie 2007, ratificat prin Legea 13/2008, în vederea examinării **Propunerii de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă (ECSP) pentru întreprinderi - COM (2018) 113 final.**

În cadrul Comisiei pentru afaceri europene, raportor a fost domnul senator Marius Dunca.

La lucrările Comisiei din data de 24 aprilie 2018 au participat reprezentanți ai Ministerului Afacerilor Externe, ASF, BNR și ai Ministerului Finanțelor Publice.

Au fost consultate procesele-verbale ale Comisiei economice, industrii și servicii, Comisiei pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital și al Comisiei pentru dezvoltare și strategie economică.

Temeiul juridic al prezentei propuneri este articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), care permite adoptarea de măsuri de apropiere a dispozițiilor naționale care au ca obiectiv instituirea și funcționarea pieței interne. Prin introducerea unor condiții uniforme de operare pentru întreprinderi în UE, propunerea elimină diferențele dintre cadrele juridice naționale care au condus la fragmentarea pieței la nivelul UE, reducând în mod semnificativ complexitatea, sarcina financiară și sarcina administrativă pentru toate părțile interesate principale, și anume platformele de finanțare participativă, titularii de proiecte și investitorii.

Propunerea de Regulament are ca obiect finanțarea participativă, ca nouă formă de serviciu financiar bazat pe tehnologie, ce are potențialul de a pune în legătură mai bine investitorii cu proiectele de afaceri care au nevoie de finanțare. Platformele de finanțare participativă acționează ca intermediari între investitori și întreprinderi, permițându-le investitorilor să identifice mai ușor proiectele care îi interesează și să le sprijine. Finanțarea participativă poate oferi astfel o alternativă la împrumuturile bancare negarantate, care constituie, actualmente, principalele surse de finanțare externă pentru IMM-uri, în special în timpul perioadei inițiale de activitate.

Prezenta propunere stabilește o etichetă europeană pentru platformele de finanțare participativă bazate pe investiții și pe creditare care permite activitatea transfrontalieră și vizează abordarea riscurilor în mod proporțional. Propunerea urmărește să faciliteze extinderea serviciilor de finanțare participativă în cadrul pieței interne, sporind astfel accesul la finanțare pentru antreprenori, întreprinderile nou-înființate, întreprinderile în curs de extindere și IMM-uri, în general. Acesta este motivul pentru care finanțarea participativă pe bază de donații și de recompense este exclusă din domeniul de aplicare al prezentei inițiative.

De asemenea, prezenta propunere urmărește să le ofere investitorilor informațiile necesare cu privire la finanțarea participativă, inclusiv cu privire la riscurile subiacente. În plus, pentru a consolida încrederea investitorilor în aceste servicii inovatoare, prezenta propunere obligă, de asemenea, furnizorii de servicii de finanțare participativă să dispună de garanțiile necesare pentru a reduce la minimum probabilitatea concretizării riscurilor.

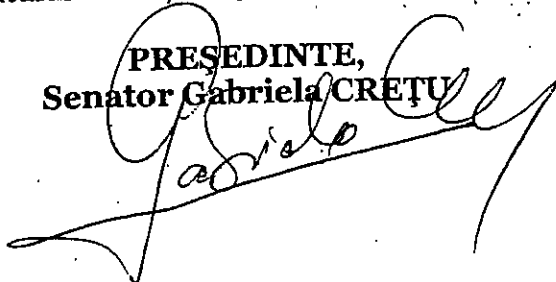
În urma examinării, Comisia pentru afaceri europene **consideră că propunerea de Regulament respectă principiul subsidiarității** întrucât regimurile naționale speciale reprezintă principalul obstacol pentru platformele de finanțare participativă și conduc la fragmentarea și mai accentuată a pieței de capital. Stabilirea unui cadru la nivelul UE ar asigura posibilitatea utilizării unei proceduri de „pașaport” pentru activitățile de finanțare participativă în întreaga piață internă. S-ar crea astfel o concurență mai intensă între furnizorii de servicii de finanțare participativă, iar statele membre cu piețe interne mici ar avea posibilitatea de a dezvolta surse alternative de finanțare. De asemenea, un cadru la nivelul UE ar pune mai mult capital la dispoziția întreprinderilor nou-înființate și a IMM-urilor și ar da acces investitorilor la o clasă alternativă de active.

De asemenea, **propunerea de Regulament respectă principiul proporționalității** deoarece un regim european de finanțare participativă facultativ, de sine stătător, sub eticheta de furnizor european de finanțare participativă, pe care platformele l-ar alege în momentul în care doresc să desfășoare activități transfrontaliere, ar menține neschimbate cadrele naționale adaptate de finanțare participativă, oferind în același timp o oportunitate pentru platformele care doresc să își extindă operațiunile la nivel european și să desfășoare activități transfrontaliere. Un astfel de regim ar determina o reducere destul de rapidă și de semnificativă a costurilor de intrare pe piață (de reglementare și de supraveghere) pentru platformele de finanțare participativă care desfășoară (sau intenționează să desfășoare) operațiuni transfrontaliere, deoarece acestea vor fi autorizate doar o singură dată. În același timp, regimul ar fi mai proporțional decât în cazul normelor MiFID. Regimul propus, orientat către furnizarea de servicii, ar permite, de asemenea, o anumită flexibilitate în ceea ce privește reglementarea activităților platformelor care combină mai multe modele de afaceri, deoarece prevede un regim unic care ar urma să se aplice atât modelelor bazate pe investiții, cât și celor bazate pe creditare (reducând incertitudinea în materie de reglementare).

În urma dezbaterii, membrii Comisiei pentru afaceri europene au hotărât, cu majoritatea voturilor celor prezenți, formularea unui **Raport la COM(2018) 113 final**.

Comisia pentru afaceri europene **supune Plenului Senatului, spre dezbateră și adoptare, proiectul de hotărâre privind adoptarea Raportului**, în conformitate cu art. 34 din Anexa la Regulamentul Senatului aprobat prin Hotărârea Senatului nr. 28/2015, cu modificările și completările ulterioare.

PRESEDINTE,
Senator Gabriela CRETU



SECRETAR,
Senator Catalina Dumitru TOMA

