



Parlamentul României
Senat

PROIECT

HOTĂRÂRE

**cu privire la Cartea Verde - Crearea unei uniuni a piețelor de capital
COM (2015) 63 final**

În temeiul dispozițiilor art. 67, art. 148 alin. (2) și (3) din Constituția României, republicată, și ale Protocolului (nr.1), anexat Tratatului de la Lisabona, de modificare a Tratatului privind Uniunea Europeană și a Tratatului de instituire a Comunității Europene, ratificat prin Legea nr. 13/2008,

Având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri europene, nr.224 din 27.05. 2015,

Senatul adoptă prezenta hotărâre:

Art. 1

(1) În baza consultării cu privire la Cartea Verde se urmărește elaborarea în perioada următoare, de către Comisia Europeană, a unui plan de acțiune în vederea instituirii, până în anul 2019, a elementelor de bază ale unei Uniuni a piețelor de capital funcționale. Apreciem că planul de acțiune ar trebui să evidențieze în mod clar impactul preconizat pentru piețele mai puțin lichide și cu un nivel redus de capitalizare, în special din perspective unor posibile migrări ale capitalului către piețele dezvoltate în absența unei armonizări complete a cadrului de reglementare la nivel european. Aceste elemente prezintă interes pentru România, care trebuie să adopte toate măsurile pentru a progresa de la nivelul de piață de frontieră către stadiul de piață emergentă.

(2) Riscurile în creștere la care pot fi supuse fondurile de pensii trebuie luate în considerare și adoptate măsuri de reglementare corespunzătoare pentru siguranța lor. Investirea fondurilor de pensii în societăți cu grad ridicat de risc, prin mecanismele pieței de capital, trebuie să fie susținută de reglementări și garanții de protecție corespunzătoare. Mai mult, trebuie luat în considerare că tranzacționarea fondurilor de pensii le poate supune unei variații permanente dependente de capitalizarea societății în care s-a investit.

(3) Totodată, măsurile avute în vedere, în special cele pe termen scurt, vor trebui să ia în calcul specificitățile piețelor tuturor statelor membre, precum și impactul în raport cu alte inițiative și instrumente dezvoltate la nivelul Uniunii Europene, cum ar fi uniunea bancară.

(4) Reglementările vor trebui să identifice mijloacele concrete pentru a unifica piața. Se apreciază că sunt necesare măsuri pentru o fiscalitate care să permită dezvoltarea sectorului de IMM-uri și să se evite manipulări speculative ale pieței.

(5) Crearea pieței de capital poate fi văzută ca o sursă de finanțare complementară celei bancare, motiv pentru care este absolut necesară investigarea interacțiunilor dintre bănci și instrumentele specifice piețelor de capital. În acest sens, considerăm importantă definirea modului în care poate fi completată finanțarea bancară insuficientă adresată sectorului IMM, inclusiv prin instrumente alternative de atragere a capitalului. Având în vedere că se estimează finalizarea cadrului legislativ în 2018, anterior acestui proces considerăm necesare o serie de analize aprofundate, în care să se țină cont de factori precum: (i) gradele diferite de dezvoltare a piețelor de capital la nivelul fiecărui stat membru, (ii) diversitatea și complexitatea produselor financiare și a entităților din piața de capital și (iii) structura eterogenă a segmentelor pieței de capital.

(6) Se remarcă faptul că inițiativa de creare a uniunii pieței de capital sprijină majorarea lichidității bursiere, ca și consecință a utilizării pe scară extinsă de către IMM-uri a acestui mecanism de finanțare, mai puțin a capitalizării bursiere. Spre exemplu România are o capitalizare bursieră în linie cu piețele de capital încadrate ca emergente, dar lichiditatea bursieră zilnică este încă specifică unei piețe de frontieră.

1) În afara celor cinci domenii prioritare identificate pentru acțiunile pe termen scurt, căror alte domenii ar trebui să li se mai acorde prioritate?

Este nevoie de un pachet puternic de măsuri pentru a asigura companiilor ce au nevoie de finanțare un acces mai ușor la piața de capital. De aceea, considerăm că ar trebui reluate discuțiile privind implementarea regimului de transparență mai puțin strict și privind cerințele de raportare de către IMM-urile listate pe piața de capital.

În ceea ce privește strategia referitoare la activitatea de securitizare pe teritoriul UE, susținem crearea unui cadru de reglementare european unificat cu scopul de a sprijini crearea unei piețe transparente și de calitate superioară a securitizării, pe baza unor instrumente simple și standardizate. O altă zonă ce ar putea deveni o prioritate a CMU ar fi deschiderea discuțiilor referitoare la modificarea Directivei 9/97/UE privind schemele de compensare pentru investitori, o inițiativă a COM care a avut ca scop îmbunătățirea protecției investitorului.

Cu referire la strategia privind reducerea barierelor în calea accesului la piața de capital susținem analiza acestora atât în perspectiva companiilor care doresc să atragă capital, cât și din punctul de vedere al investitorilor care doresc să acceseze piața și astfel să aducă fluxuri de capital în companiile noi listate. Susținem o raționalizare a prevederilor privind: accesul, cum ar fi documentația și înregistrarea fiscală alături de necesitatea alinierii, armonizării și simplificării diferențelor între țările europene; utilizarea, cum ar fi alinierea prevederilor directivelor europene în vigoare sau care urmează a fi implementate privind infrastructura și tarifele post tranzacționare, contrapărțile centrale, și estomparea riscurilor aferente.

2) Ce alte măsuri legate de disponibilitatea și standardizarea informațiilor privind creditele IMM-urilor ar putea contribui la o piață mai aprofundată a finanțării IMM-urilor și a întreprinderilor nou-înființate, precum și la o bază mai largă a investitorilor?

O piață mai profundă pentru finanțarea IMM-urilor și a *start-up*-urilor ar fi posibilă luând în considerare o armonizare a legislației UE privind platformele de *crowdfunding*, ca o metodă alternativă de finanțare.

Pe de altă parte, în special pentru agențiile de evaluare a creditului pentru IMM-uri, scopul pe termen lung al CMU va fi stabilirea unei baze de date centralizate de evaluare a creditului.

3) Ce sprijin se poate acorda FEITL pentru a încuraja recurgerea la aceste fonduri?

Considerăm că existența unor condiții de concurență fiscale egale ale UE pentru investitorii ELTIF ar susține propunerea ELTIF pentru un Regulament UE.

4) Pentru a sprijini dezvoltarea piețelor de plasamente private este necesar ca UE să ia și alte măsuri pe lângă susținerea eforturilor pieței de a conveni asupra unor standarde comune?

Următoarea etapă în dezvoltarea piețelor de plasament privat ar putea fi realizată cel mai bine printr-o acțiune de reglementare.

5) Ce alte măsuri ar putea contribui la creșterea accesului la finanțare și la direcționarea fondurilor către cei care au nevoie de ele?

Ca și măsuri viitoare pe termen lung, menționăm posibilitatea ca guvernele să garanteze împrumuturile IMM-urilor, pe baza unor ținte specifice cum ar fi sector, cifra de afaceri, externalități sau să creeze, pe baza Regulamentelor EuVECA și EuSEF, fonduri de investiții suverane sau fonduri de investiții publice-private, care să investească în acele portofolii eligibile conform celor două regulamente ale UE. De asemenea, pot fi stabilite fonduri de investiții care oferă finanțare pentru IMM-uri care au activitate la export, în interiorul UE sau în state terțe.

6) Ar trebui luate măsuri pentru a promova o mai mare lichiditate pe piețele obligațiunilor corporative, cum ar fi standardizarea? Dacă da, ce măsuri sunt necesare? Pot fi acestea realizate de către piață sau este nevoie de reglementare?

Suntem de acord cu faptul că o piață de obligațiuni corporative cu un grad mai mare de standardizare ar fi o direcție oportună de urmat pentru edificarea lichidității și transparenței pieței și că acest lucru poate fi atins, în principal, prin utilizarea instrumentelor de reglementare. Cu toate acestea, considerăm că în cadrul acestui proces, ar putea fi luată în considerare și posibilitatea introducerii unui regim diferențial al costurilor/transparenței pentru emitenții de obligațiuni, în funcție de dimensiunea emisiunii de obligațiuni. De asemenea, ar trebui să vedem acele practici care au furnizat în ultimul deceniu cele mai multe împrumuturi de obligațiuni corporative, care au fost utilizate cu succes de către emitenți și au furnizat creștere economică și locuri de muncă.

7) Este necesară acțiunea UE pentru a facilita dezvoltarea investițiilor de mediu, sociale și de guvernare standardizate, transparente și responsabile, inclusiv a obligațiunilor ecologice, în afară de sprijinirea elaborării orientărilor de către piață?

Luând în considerare că problemele de mediu și sociale sunt menționate ca obiective primare în Strategia Europa 2020, considerăm că sunt necesare măsuri la nivel european supranațional.

8) Este oportun să se elaboreze la nivelul UE un standard de contabilitate comun pentru întreprinderile mici și mijlocii cotate la sistemele multilaterale de tranzacționare? Acest standard ar trebui să devină o caracteristică a piețelor de creștere pentru IMM-uri? Dacă da, în ce condiții?

Dezvoltarea unui standard comun de contabilitate și evaluare la nivel UE pentru IMM-urile listate pe MTF ar contribui la o mai bună integrare a CMU.

9) Există bariere în calea dezvoltării de platforme de multifinanțare sau de finanțare inter pares reglementate adecvat, inclusiv la nivel transfrontalier? Dacă da, cum ar trebui ele abordate?

În general, potențialele bariere pentru dezvoltarea platformelor transfrontaliere de *crowdfunding* sunt bariere legale.

10) Ce măsuri de politică i-ar putea stimula pe investitorii instituționali să mobilizeze și să investească sume mai mari într-o gamă mai largă de active, în special în proiecte pe termen lung, în IMM-uri și în întreprinderi nou-înființate inovatoare și cu ritm rapid de creștere?

Măsurile de politică ce ar putea stimula investitorii instituționali să investească în proiecte pe termen lung ale UE, în IMM-uri și start-up-uri cu o creștere rapidă sunt acelea care oferă predictibilitate în ceea ce privește cadrul legal și, în special, aspectele fiscale și care oferă o mai bună acoperire a riscului investițional.

De asemenea, investitorii instituționali aplică criterii de evaluare și de risc atât instrumentelor oferite de IMM și start-up-uri, dar mai ales infrastructurii și tarifelor oferite de piața pe care aceste instrumente sunt tranzacționate și decontate. Aspectele luate în considerare se referă atât la accesarea pieței cum ar fi documentația, înregistrarea fiscală cât și la utilizarea infrastructurii pieței, cum ar fi existența sau nu a unei entități centrale, tarifele post tranzacționare, estomparea riscurilor aferente procesului post tranzacționare.

11) Ce măsuri s-ar putea lua pentru a reduce costurile suportate de administratorii de fonduri pentru înființarea și comercializarea fondurilor în întreaga UE? Care sunt barierele care împiedică fondurile să beneficieze de economii de scară?

Considerăm că costul aferent înființării de către administratori și a gestionării fondurilor pe teritoriul UE nu este momentan o problemă, atâta timp cât acestea au la dispoziție pașapoartele conform OPCVM și AIFMD.

14) Modificarea regulamentelor EuVECA și EuSEF ar înlesni administrarea acestor tipuri de fonduri de către administratorii mai mari de fonduri din UE? Ce alte modificări sunt necesare, dacă este cazul, pentru a crește numărul acestor tipuri de fonduri?

În România nu există fonduri de investiții conform prevederilor Regulamentelor EuVECA și EuSEF; totuși, noi considerăm că administratorii de fonduri ale căror portofolii depășesc 500 milioane EURO, ar trebui să se conformeze prevederilor AIFMD.

17) Cum poate fi sporită participarea transfrontalieră a segmentului de retail la OPCVM?

Cea mai bună și sănătoasă metodă este aceea a creșterii educației financiare a investitorilor și dezvoltării abilităților financiare în rândul investitorilor de retail. Există, de asemenea, alte posibilități, cum ar fi creșterea numărului investitorilor OPCVM ca urmare a faptului că societățile de management al activelor sunt parte a conglomeratelor financiare, dar această metodă face ca sectorul de investiții să depindă de cel bancar sau să creeze situații de conflict de interese.

18) Cum pot autoritățile europene de supraveghere să contribuie într-o mai mare măsură la asigurarea protecției consumatorilor și a investitorilor?

ESA poate contribui în continuare la asigurarea protecției consumatorului și investitorului prin stabilirea aceluiași proceduri și criterii pentru despăgubire aplicabile în fiecare Stat Membru și prin prezentarea cazurilor în care investitorii nu au fost protejați.

19) Ce măsuri de politică ar putea crește investițiile de retail? Ce altceva s-ar putea face pentru a conferi un grad mai mare de autonomie cetățenilor UE și pentru a-i proteja atunci când accesează piețele de capital?

În ultimii ani au fost întreprinse măsuri majore și semnificative de reglementare în domeniul investițiilor de retail și protecției drepturilor investitorilor, prin revizuirea Directivei privind transparența, MIFID, etc. În acest context, considerăm că în viitorul apropiat ar trebui să se pună accent pe aspectele legate de implementarea acestor măsuri, pe supraveghere și punere în aplicare, în special atunci când sunt furnizate servicii de investiții transfrontaliere. Alte măsuri ar viza: educația investitorului și oferirea de avantaje fiscale pentru acei investitori care investesc în proiecte pe termen lung, IMM-uri și start-up-uri inovatoare și cu creșteri ridicate.

22) Ce măsuri se pot lua pentru a facilita accesul întreprinderilor din UE la piețele de capital și investitorii din țările terțe?

Semnarea de Memorandumuri de înțelegere bilaterale sau multilaterale.

Art. 2 Prezenta hotărâre se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, iar opinia cuprinsă în această hotărâre se transmite către instituțiile europene.

Această hotărâre a fost adoptată de Senatul României în ședința din 19 mai 2015, în conformitate cu prevederile art. 77¹ din Regulamentul Senatului și ale art.5, lit. f), art. 30, lit. b) din Anexa la Regulamentul Senatului aprobat prin Hotărârea Senatului nr.28/2005, cu modificările și completările ulterioare.

PREȘEDINTELE SENATULUI,

Călin POPESCU-TĂRICEANU

București, ... 2015

Nr. ...

SENATUL ROMÂNIEI	
Nr. XXXVIII	736
Data	27.05.2015



SENATUL ROMÂNIEI	
Comisia pentru Afaceri Europene	
Nr. LXXXI	224
Data	27-05-2015

Parlamentul României
Senat

Comisia pentru Afaceri Europene

Raport la
la Cartea Verde privind Crearea unei uniuni a piețelor de capital – COM 63 final/2015

Comisia pentru Afaceri Europene a fost sesizată, în vederea întocmirii unui raport la Cartea Verde privind Crearea unei uniuni a piețelor de capital - COM63 final/2015.

Dezbaterea a avut loc în ședințele din data de 28 aprilie, respectiv din data de 7 mai, în prezența majorității membrilor comisiei. Au participat reprezentanții Autorității de Supraveghere Financiară, Ministerului Afacerilor Externe, Ministerului Energiei, Întreprinderilor Mici și Mijlocii și Mediului de Afaceri, Băncii Naționale a României, Camerei de Comerț și Industrie, Confederației Patronale din Industrie, Construcții și Servicii din România, Asociației Române a Băncilor, Institutului European din România.

În cadrul Comisiei pentru Afaceri Europene raportor a fost doamna senator Gabriela Crețu.

Crearea unei uniuni a piețelor de capital este o inițiativă cheie în programul de lucru al Comisiei, cu scopul de a asigura o mai mare diversificare a surselor de finanțare a economiei și reducere a costului de atragere a capitalului, în special în cazul IMM-urilor. Cu ajutorul infrastructurii de piață și al intermediarilor eficienți, uniunea piețelor de capital ar trebui să consolideze fluxul de capital de la investitori la proiectele de investiții europene, contribuind la o mai bună alocare a riscului și a capitalului la nivelul UE.

Astfel, Comisia Europeană și-a luat angajamentul de a institui, până în anul 2019, elementele de temelie ale unei uniuni a piețelor de capital integrate și bine reglementate, care să cuprindă toate statele membre, în vederea maximizării beneficiilor pe care piețele de capital și instituțiile financiare nebankare le pot aduce economiei în ansamblul său.

Membrii Comisiei economice, industriei și servicii au examinat și au răspuns la 17 întrebări din 22 ținând cont de analiza documentului european și de punctele de vedere ale Autorității de Supraveghere Financiară.

Comisia pentru buget, finanțe, activitate bancară și piață de capital a transmis proces verbal cu privire la Cartea Verde.

Comisia pentru Afaceri Europene a constatat următoarele:

1. În baza consultării cu privire la Cartea Verde se urmărește elaborarea în perioada următoare, de către Comisia Europeană, a unui plan de acțiune în vederea instituirii, până în anul 2019, a elementelor de bază ale unei Uniuni a piețelor de capital funcțională. Apreciem că planul de acțiune ar trebui să evidențieze în mod clar impactul preconizat pentru piețele mai puțin lichide și cu un nivel redus de capitalizare, în special din perspective unor posibile migrări ale capitalului către piețele dezvoltate în absența unei armonizări complete a cadrului de reglementare la nivel european. Aceste elemente prezintă interes pentru România, care trebuie să adopte toate măsurile pentru a progresa de la nivelul de piață de frontieră către stadiul de piață emergentă.

2. Riscurile în creștere la care pot fi supuse fondurile de pensii trebuie luate în considerare și adoptate măsuri de reglementare corespunzătoare pentru siguranța lor. Investirea fondurilor de pensii în societăți cu grad ridicat de risc, prin mecanismele pieței de capital, trebuie să fie susținută de reglementări și garanții de protecție corespunzătoare. Mai mult, trebuie luat în considerare că

tranzacționarea fondurilor de pensii le poate supune unei variații permanente dependente de capitalizarea societății în care s-a investit.

3. Totodată, măsurile avute în vedere, în special cele pe termen scurt, vor trebui să ia în calcul specificitățile piețelor tuturor statelor membre, precum și impactul în raport cu alte inițiative și instrumente dezvoltate la nivelul Uniunii Europene, cum ar fi uniunea bancară.

4. Reglementările vor trebui să identifice mijloacele concrete pentru a unifica piața. Se apreciază că sunt necesare măsuri pentru o fiscalitate care să permită dezvoltarea sectorului de IMM-uri și să se evite manipulări speculative ale pieței.

5. Crearea pieței de capital poate fi văzută ca o sursă de finanțare complementară celei bancare, motiv pentru care este absolut necesară investigarea interacțiunilor dintre bănci și instrumentele specifice piețelor de capital. În acest sens, considerăm importantă definirea modului în care poate fi completată finanțarea bancară insuficientă adresată sectorului IMM, inclusiv prin instrumente alternative de atragere a capitalului. Având în vedere că se estimează finalizarea cadrului legislativ în 2018, anterior acestui proces considerăm necesare o serie de analize aprofundate, în care să se țină cont de factori precum: (i) gradele diferite de dezvoltare a piețelor de capital la nivelul fiecărui stat membru, (ii) diversitatea și complexitatea produselor financiare și a entităților din piața de capital și (iii) structura eterogenă a segmentelor pieței de capital.

6. Se remarcă faptul că inițiativa de creare a uniunii pieței de capital sprijină majorarea lichidității bursiere, ca și consecință a utilizării pe scară extinsă de către IMM-uri a acestui mecanism de finanțare, mai puțin a capitalizării bursiere. Spre exemplu România are o capitalizare bursieră în linie cu piețele de capital încadrate ca emergente, dar lichiditatea bursieră zilnică este încă specifică unei piețe de frontieră.

1) În afara celor cinci domenii prioritare identificate pentru acțiunile pe termen scurt, căror alte domenii ar trebui să li se mai acorde prioritate?

Este nevoie de un pachet puternic de măsuri pentru a asigura companiilor ce au nevoie de finanțare un acces mai ușor la piața de capital. De aceea, considerăm că ar trebui reluate discuțiile privind implementarea regimului de transparență mai puțin strict și privind cerințele de raportare de către IMM-urile listate pe piața de capital.

În ceea ce privește strategia referitoare la activitatea de securitizare pe teritoriul UE, susținem crearea unui cadru de reglementare european unificat cu scopul de a sprijini crearea unei piețe transparente și de calitate superioară a securitizării, pe baza unor instrumente simple și standardizate.

O altă zonă ce ar putea deveni o prioritate a CMU ar fi deschiderea discuțiilor referitoare la modificarea Directivei 9/97/UE privind schemele de compensare pentru investitori, o inițiativă a COM care a avut ca scop îmbunătățirea protecției investitorului.

Cu referire la strategia privind reducerea barierelor în calea accesului la piața de capital susținem analizarea acestora atât în perspectiva companiilor care doresc să atragă capital, cât și din punctul de vedere al investitorilor care doresc să acceseze piața și astfel să aducă fluxuri de capital în companiile noi listate. Susținem o raționalizare a prevederilor privind: accesul, cum ar fi documentația și înregistrarea fiscală alături de necesitatea alinierii, armonizării și simplificării diferențelor între țările europene; utilizarea, cum ar fi alinierea prevederilor directivelor europene în vigoare sau care urmează a fi implementate privind infrastructura și tarifele post tranzacționare, contrapărțile centrale, și estomparea riscurilor aferente.

2) Ce alte măsuri legate de disponibilitatea și standardizarea informațiilor privind creditele IMM-urilor ar putea contribui la o piață mai aprofundată a finanțării IMM-urilor și a întreprinderilor nou-înființate, precum și la o bază mai largă a investitorilor?

O piață mai profundă pentru finanțarea IMM-urilor și a start-up-urilor ar fi posibilă luând în considerare o armonizare a legislației UE privind platformele de crowdfunding, ca o metodă alternativă de finanțare.

Pe de altă parte, în special pentru agențiile de evaluare a creditului pentru IMM-uri, scopul pe termen lung al CMU va fi stabilirea unei baze de date centralizate de evaluare a creditului.

3) Ce sprijin se poate acorda FEITL pentru a încuraja recurgerea la aceste fonduri?

Considerăm că existența unor condiții de concurență fiscale egale ale UE pentru investitorii ELTIF ar susține propunerea ELTIF pentru un Regulament UE.

4) Pentru a sprijini dezvoltarea piețelor de plasamente private este necesar ca UE să ia și alte măsuri pe lângă susținerea eforturilor pieței de a conveni asupra unor standarde comune?

Următoarea etapă în dezvoltarea piețelor de plasament privat ar putea fi realizată cel mai bine printr-o acțiune de reglementare.

5) Ce alte măsuri ar putea contribui la creșterea accesului la finanțare și la direcționarea fondurilor către cei care au nevoie de ele?

Ca și măsuri viitoare pe termen lung, menționăm posibilitatea ca guvernele să garanteze împrumuturile IMM-urilor, pe baza unor ținte specifice cum ar fi sector, cifra de afaceri, externalități sau să creeze, pe baza Regulamentelor EuVECA și EuSEF, fonduri de investiții suverane sau fonduri de investiții publice-private, care să investească în acele portofolii eligibile conform celor două regulamente ale UE. De asemenea, pot fi stabilite fonduri de investiții care oferă finanțare pentru IMM-uri care au activitate la export, în interiorul UE sau în state terțe.

6) Ar trebui luate măsuri pentru a promova o mai mare lichiditate pe piețele obligațiunilor corporative, cum ar fi standardizarea? Dacă da, ce măsuri sunt necesare? Pot fi acestea realizate de către piață sau este nevoie de reglementare?

Suntem de acord cu faptul că o piață de obligațiuni corporative cu un grad mai mare de standardizare ar fi o direcție oportună de urmat pentru edificarea lichidității și transparenței pieței și că acest lucru poate fi atins, în principal, prin utilizarea instrumentelor de reglementare. Cu toate acestea, considerăm că în cadrul acestui proces, ar putea fi luată în considerare și posibilitatea introducerii unui regim diferențial al costurilor/transparenței pentru emitenții de obligațiuni, în funcție de dimensiunea emisiunii de obligațiuni. De asemenea, ar trebui să vedem acele practici care au furnizat în ultimul deceniu cele mai multe împrumuturi de obligațiuni corporative, care au fost utilizate cu succes de către emitenți și au furnizat creștere economică și locuri de muncă.

7) Este necesară acțiunea UE pentru a facilita dezvoltarea investițiilor de mediu, sociale și de guvernare standardizate, transparente și responsabile, inclusiv a obligațiunilor ecologice, în afară de sprijinirea elaborării orientărilor de către piață?

Luând în considerare că problemele de mediu și sociale sunt menționate ca obiective primare în Strategia Europa 2020, considerăm că sunt necesare măsuri la nivel european supranațional.

8) *Este oportun să se elaboreze la nivelul UE un standard de contabilitate comun pentru întreprinderile mici și mijlocii cotate la sistemele multilaterale de tranzacționare? Acest standard ar trebui să devină o caracteristică a pieșelor de creștere pentru IMM-uri? Dacă da, în ce condiții?*

Dezvoltarea unui standard comun de contabilitate și evaluare la nivel UE pentru IMM-urile listate pe MTF ar contribui la o mai bună integrare a CMU.

9) *Există bariere în calea dezvoltării de platforme de multifinanțare sau de finanțare inter pares reglementate adecvat, inclusiv la nivel transfrontalier? Dacă da, cum ar trebui ele abordate?*

În general, potențialele bariere pentru dezvoltarea platformelor transfrontaliere de crowdfunding sunt bariere legale.

10) *Ce măsuri de politică i-ar putea stimula pe investitorii instituționali să mobilizeze și să investească sume mai mari într-o gamă mai largă de active, în special în proiecte pe termen lung, în IMM-uri și în întreprinderi nou-înființate inovatoare și cu ritm rapid de creștere?*

Măsurile de politică ce ar putea stimula investitorii instituționali să investească în proiecte pe termen lung ale UE, în IMM-uri și start-up-uri cu o creștere rapidă sunt acelea care oferă predictibilitate în ceea ce privește cadrul legal și, în special, aspectele fiscale și care oferă o mai bună acoperire a riscului investițional.

Deasemenea, investitorii instituționali aplică criteriile de evaluare și de risc atât instrumentelor oferite de IMM și start-up-uri, dar mai ales infrastructurii și tarifelor oferite de piața pe care aceste instrumente sunt tranzacționate și decontate. Aspectele luate în considerare se referă atât la accesarea pieței cum ar fi documentația, înregistrarea fiscală cât și la utilizarea infrastructurii pieței, cum ar fi existența sau nu a unei entități centrale, tarifele post tranzacționare, estomparea riscurilor aferente procesului post tranzacționare.

11) *Ce măsuri s-ar putea lua pentru a reduce costurile suportate de administratorii de fonduri pentru înființarea și comercializarea fondurilor în întreaga UE? Care sunt barierele care împiedică fondurile să beneficieze de economii de scară?*

Considerăm că costul aferent înființării de către administratori și a gestionării fondurilor pe teritoriul UE nu este momentan o problemă, atâta timp cât acestea au la dispoziție pașapoartele conform OPCVM și AIFMD.

14) *Modificarea regulamentelor EuVECA și EuSEF ar înlesni administrarea acestor tipuri de fonduri de către administratorii mai mari de fonduri din UE? Ce alte modificări sunt necesare, dacă este cazul, pentru a crește numărul acestor tipuri de fonduri?*

În România nu există fonduri de investiții conform prevederilor Regulamentelor EuVECA și EuSEF; totuși, noi considerăm că administratorii de fonduri ale căror portofolii depășesc 500 milioane EURO, ar trebui să se conformeze prevederilor AIFMD.

17) *Cum poate fi sporită participarea transfrontalieră a segmentului de retail la OPCVM?*

Cea mai bună și sănătoasă metodă este aceea a creșterii educației financiare a investitorilor și dezvoltării abilităților financiare în rândul investitorilor de retail. Există, de asemenea, alte posibilități, cum ar fi creșterea numărului investitorilor OPCVM ca urmare a faptului că societățile de management al activelor sunt parte a conglomeratelor financiare, dar această metodă face ca sectorul de investiții să depindă de cel bancar sau să creeze situații de conflict de interese.

18) Cum pot autoritățile europene de supraveghere să contribuie într-o mai mare măsură la asigurarea protecției consumatorilor și a investitorilor?

ESA poate contribui în continuare la asigurarea protecției consumatorului și investitorului prin stabilirea aceluiași proceduri și criterii pentru despăgubire aplicabile în fiecare Stat Membru și prin prezentarea cazurilor în care investitorii nu au fost protejați.

19) Ce măsuri de politică ar putea crește investițiile de retail? Ce altceva s-ar putea face pentru a conferi un grad mai mare de autonomie cetățenilor UE și pentru a-i proteja atunci când accesează piețele de capital?

În ultimii ani au fost întreprinse măsuri majore și semnificative de reglementare în domeniul investițiilor de retail și protecției drepturilor investitorilor, prin revizuirea Directivei privind transparența, MIFID, etc. În acest context, considerăm că în viitorul apropiat ar trebui să se pună accent pe aspectele legate de implementarea acestor măsuri, pe supraveghere și punere în aplicare, în special atunci când sunt furnizate servicii de investiții transfrontaliere. Alte măsuri ar viza: educația investitorului și oferirea de avantaje fiscale pentru acei investitori care investesc în proiecte pe termen lung, IMM-uri și start-up-uri inovatoare și cu creșteri ridicate.

22) Ce măsuri se pot lua pentru a facilita accesul întreprinderilor din UE la piețele de capital și investitorii din țările terțe?

Semnarea de Memorandumuri de înțelegere bilaterale sau multilaterale.

În urma dezbaterii, membrii comisiei au hotărât, cu unanimitate de voturi, formularea unei opinii la Comunicarea COM 63, în concordanță cu observațiile și evaluările membrilor incluse în prezentul raport. Comisia pentru Afaceri Europene supune spre dezbateră și adoptarea plenului hotărârea de adoptare a opiniei care va fi transmisă instituțiilor europene, conform Protocolului nr.1 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 privind ratificarea 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, în vigoare la data de 15 februarie 2008.

Senator Anca Daniela BOAGIU,

Președinte al Comisiei pentru Afaceri Europene



Senator Haralambie VOCHIȚOIU,

Secretar al Comisiei pentru Afaceri Europene

