



Consiliul  
Uniunii Europene

Bruxelles, 13 iulie 2020  
(OR. en)

---

---

**Dosar interinstituțional:  
2018/0048 (COD)**

---

---

**6800/20  
ADD 1**

**EF 39  
ECOFIN 188  
CODEC 182**

### **PROIECT DE EXPUNERE DE MOTIVE A CONSILIULUI**

---

Subiect: Poziția în primă lectură a Consiliului în vederea adoptării  
REGULAMENTULUI PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI  
privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru  
întreprinderi și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a  
Directivei (UE) 2019/1937  
– Proiect de expunere de motive a Consiliului

---

## **I. INTRODUCERE**

La 8 martie 2018, Comisia a adoptat un pachet de măsuri menite să aprofundeze uniunea piețelor de capital, împreună cu comunicarea intitulată „Finalizarea uniunii piețelor de capital până în 2019 – este timpul să accelerăm ritmul”. Acest pachet a inclus următoarele două propuneri în cadrul procedurii legislative ordinare:

- propunerea de regulament al Parlamentului European și al Consiliului privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă (ECSP) pentru întreprinderi și
- propunerea de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare.

Parlamentul European a adoptat pozițiile sale în primă lectură în cadrul ședinței sale plenare din 27 martie 2019.

Din partea Consiliului, Grupul de lucru pentru servicii financiare a examinat cele două propuneri în cadrul mai multor reuniuni desfășurate pe parcursul mai multor președinții. La 26 iunie 2019, Comitetul Reprezentanților Permanenți a emis un mandat pentru a negocia un acord cu Parlamentul cu privire la aceste propuneri.

La 18 decembrie 2019, s-a ajuns la un acord cu Parlamentul European cu privire la textele de compromis privind regulamentul și directiva, sub rezerva revizuirii tehnice și a revizuirii de către experții juriști-lingviști.

La 7 mai 2020 și în urma finalizării revizuirii tehnice, Comisia pentru afaceri economice și monedă a Parlamentului European a aprobat textele de compromis. La 12 mai 2020, președintele comisiei respective a semnat o scrisoare către președinția Consiliului în care precizează că, în cazul în care Consiliul ar adopta textele de compromis revizuite din punct de vedere tehnic (inclusiv orice modificări juridico-lingvistice necesare) drept pozițiile sale în primă lectură, ar recomanda plenului Parlamentului ca acesta, în cea de a doua sa lectură, să aprobe poziția Consiliului, fără modificări suplimentare. Efectul acestei situații ar fi că cele două acte propuse se vor considera adoptate în formularea care corespunde pozițiilor Consiliului.

La 20 mai 2020, Comitetul Reprezentanților Permanenți a ajuns la un acord politic cu privire la textele de compromis revizuite din punct de vedere tehnic.

Ținând seama de acordul sus-menționat și în urma revizuirii textului de către experții juriști-lingviști, Consiliul a adoptat poziția sa în primă lectură la 20 iulie 2020, în conformitate cu procedura legislativă ordinară prevăzută la articolul 294 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE).

## **II. OBIECTIV**

Finanțarea participativă este o soluție de tehnologie financiară care oferă întreprinderilor mici și mijlocii, mai ales întreprinderilor nou-înființate și celor aflate în faza de extindere, un acces alternativ la finanțare pentru a stimula antreprenoriatul inovator în Uniune, consolidând astfel uniunea piețelor de capital. Acest lucru contribuie, la rândul său, la un sistem financiar mai diversificat și mai puțin dependent de finanțarea oferită de bănci, limitând așadar riscurile sistemice și riscurile de concentrare. Alte beneficii ale promovării antreprenoriatului inovator prin intermediul finanțării participative sunt deblocarea capitalului înghețat pentru investiții în proiecte noi și inovatoare, accelerarea alocării eficiente a resurselor și diversificarea activelor.

Obiectivul regulamentului și al directivei este de a aborda fragmentarea cadrului juridic aplicabil serviciilor de finanțare participativă pentru a asigura buna funcționare a pieței interne în ceea ce privește aceste servicii, consolidând în același timp protecția investitorilor, precum și eficiența pieței, și contribuind la crearea uniunii piețelor de capital.

### **III. ANALIZA POZITIEI CONSILIULUI ÎN PRIMĂ LECTURĂ**

#### **(a) Natura și domeniul de aplicare ale regulamentului**

Poziția Consiliului în primă lectură creează un regim unic armonizat care se va aplica tuturor furnizorilor de servicii de finanțare participativă care se încadrează în domeniul de aplicare al regulamentului.

Regulamentul nu se aplică titularilor de proiecte care sunt consumatori sau ofertelor de finanțare participativă cu o contravaloare de peste 5 000 000 EUR pe o perioadă de 12 luni. În plus, pentru o perioadă de 24 de luni și în cazul în care, într-un stat membru, pragul valorii totale pentru publicarea unui prospect în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1129 este mai mic de 5 000 000 EUR, prezentul regulament se aplică în statul membru respectiv doar ofertelor de finanțare participativă a căror valoare totală atinge valoarea pragului respectiv.

Regulamentul prevede o perioadă de tranziție de până la 24 de luni de la intrarea sa în vigoare, în cursul căreia furnizorii de servicii de finanțare participativă pot continua (cu excepția cazului în care li se acordă între timp o autorizație în temeiul prezentului regulament și doar până în respectivul moment), în conformitate cu dreptul intern aplicabil, să desfășoare servicii de finanțare participativă care sunt incluse în domeniul de aplicare al regulamentului.

#### (b) Cerințe organizaționale și operaționale

Regulamentul include o serie de măsuri de protejare a investitorilor, inclusiv dispoziții privind guvernanta, evaluarea riscurilor, cerințele privind obligația de diligență, măsura în care furnizorii de servicii de finanțare participativă își pot exercita puterea discreționară atunci când oferă administrare de portofolii individuale de împrumuturi, gestionarea plângerilor, conflictele de interese, externalizarea, serviciile de păstrare în siguranță a activelor clienților și serviciile de plată, precum și garanțiile prudentiale.

#### (c) Autorizarea

Autoritățile naționale competente ale statelor membre vor fi responsabile de acordarea autorizației de furnizor de servicii de finanțare participativă în temeiul regulamentului. Autoritățile competente care acordă autorizația vor supraveghea, de asemenea, furnizorul de servicii de finanțare participativă și au competența de a retrage autorizația în anumite condiții specificate.

ESMA (Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe) ține un registru al furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați și, de asemenea, poate solicita informații pentru a se asigura că autorizațiile sunt acordate în mod consecvent.

#### (d) Protecția investitorilor

Furnizorii de servicii de finanțare participativă furnizează clienților informații corecte, clare și care nu induc în eroare. Regulamentul conține măsuri privind informarea cu privire la ratele de nerambursare, testul cunoștințelor la intrarea pe piață și simularea capacității de a suporta pierderi, perioada de reflecție precontractuală, o fișă cu informații esențiale privind investiția, panouri de afișaj și acces la înregistrări.

#### (e) Comunicările publicitare

Comunicările publicitare ar trebui să fie clar identificabile ca atare. Informațiile pe care le conțin trebuie să fie corecte, clare și neînșelătoare. E nevoie ca autoritățile competente să publice și să actualizeze pe site-urile lor actele cu putere de lege și actele administrative naționale care sunt aplicabile comunicărilor publicitare.

#### (f) Autoritățile competente și ESMA

Regulamentul stabilește competențele minime de investigare și de supraveghere pe care autoritățile competente ar trebui să le aibă. De asemenea, le impune acestora să coopereze între ele și cu ESMA. Totodată, regulamentul conține măsuri cu privire la secretul profesional și protecția datelor.

#### (g) Sancțiuni administrative și alte măsuri administrative

Regulamentul stabilește sancțiuni și măsuri administrative minime în ceea ce privește încălcarea regulamentului. De asemenea, acesta conține dispoziții privind dreptul de a exercita o cale de atac, publicarea deciziilor și raportarea către ESMA a sancțiunilor impuse.

#### (h) Revizuirea

Regulamentul impune Comisiei să prezinte un raport Parlamentului European și Consiliului în termen de 36 de luni de la intrarea în vigoare a regulamentului. Înainte de elaborarea raportului său, Comisia se va fi consultat cu ESMA și ABE (Autoritatea Bancară Europeană). Raportul evaluează 26 de aspecte ale regulamentului.

(i) Avertizarea în interes public

Regulamentul modifică Directiva (UE) 2019/1937 privind protecția persoanelor care raportează încălcări ale dreptului Uniunii, prin adăugarea prezentului regulament la anexa la directiva respectivă, care stabilește lista actelor Uniunii care constituie domeniul de aplicare material al directivei respective.

**IV. CONCLUZIE**

Pozițiile în primă lectură ale Consiliului cu privire la regulamentul și la directivă reflectă compromisul la care s-a ajuns în cadrul negocierilor dintre Consiliu și Parlamentul European.

Consiliul consideră că pozițiile sale în primă lectură constituie un pachet echilibrat care, odată adoptat, va îndeplini obiectivul de promovare a bunei funcționări a pieței interne în ceea ce privește serviciile de finanțare participativă, de îmbunătățire a protecției investitorilor, precum și a eficienței pieței, și de contribuție la instituirea uniunii piețelor de capital.