

Bruxelles, 25 mai 2023
(OR. en)

9669/23

**Dosar interinstituțional:
2023/0166 (COD)**

**EF 144
ECOFIN 458
CODEC 930**

PROPUNERE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	25 mai 2023
Destinatar:	Dna Thérèse BLANCHET, Secretară Generală a Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	COM(2023) 278 final
Subiect:	Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 în ceea ce privește modernizarea documentului cu informații esențiale

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul COM(2023) 278 final.

Anexă: COM(2023) 278 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 24.5.2023
COM(2023) 278 final

2023/0166 (COD)

Propunere de

REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

**de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 în ceea ce privește modernizarea
documentului cu informații esențiale**

(Text cu relevanță pentru SEE)

{SWD(2023) 278-279} - {SEC(2023) 330}

EXPUNERE DE MOTIVE

1. CONTEXTUL PROPUNERII

- **Temeiurile și obiectivele propunerii**

În conformitate cu obiectivul Comisiei privind „o economie în serviciul cetățenilor” și astfel cum s-a anunțat în programul de lucru pentru 2023, Comisia urmărește să se asigure că un cadru juridic pentru investițiile individuale îi capacitează suficient pe consumatori, încurajează obținerea unor rezultate mai bune și mai echitabile pe piață și, în cele din urmă, creează condițiile necesare pentru creșterea participării investitorilor individuali pe piețele de capital.

În [noul său plan de acțiune privind uniunea piețelor de capital](#)¹ din septembrie 2020, Comisia Europeană și-a anunțat intenția de a prezenta o strategie pentru investițiile de retail în Europa, menită să asigure faptul că investitorii de retail au acces deplin la beneficiile oferite de piețele de capital și că aceștia sunt sprijiniți de norme coerente la nivelul tuturor instrumentelor juridice relevante.

Un obiectiv central al uniunii piețelor de capital (UPC) este de a garanta că oportunitățile de investiții oferite de piețele de capital pot fi pe deplin valorificate de către consumatori. Deși participarea individuală pe piețele de capital variază foarte mult de la un stat membru la altul, ceea ce reflectă condițiile istorice și socioeconomice diferite, investitorii individuali ar trebui să fie în măsură să obțină rezultate mai bune în materie de investiții decât în prezent atunci când participă la piețele de capital din UE.

Acest obiectiv este împărtășit de colegiitori:

La 3 decembrie 2020, în [Concluziile Consiliului cu privire la planul de acțiune al Comisiei privind UPC](#)², Consiliul a invitat Comisia să inițieze punerea în aplicare a părților planului de acțiune care vizează stimularea activității de investiții, în special a investitorilor individuali în cadrul Uniunii Europene, menținând, în același timp, un nivel ridicat de protecție a consumatorilor și a investitorilor.

La 8 octombrie 2020, Parlamentul European a adoptat o [rezoluție referitoare la continuarea dezvoltării uniunii piețelor de capital](#)³, în care a pledat într-o măsură importantă în favoarea adoptării de măsuri în vederea asigurării unei participări sporite a investitorilor individuali pe piețele de capital. Rezoluția a subliniat faptul că o participare sporită a investitorilor individuali depinde de o schimbare a culturii investiționale și că o astfel de schimbare ar putea să se producă numai atunci când investitorii individuali se conving că investițiile pe piețele de capital sunt de dorit, în același timp fiind expuși unor riscuri acceptabile și clar definite.

Prezenta propunere modifică Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 noiembrie 2014 privind documentele cu informații esențiale referitoare la produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări (PRIIP). Intrarea în vigoare a regulamentul privind PRIIP și a Regulamentului delegat (UE) 2017/653 al

¹ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/growth-and-investment/capital-markets-union/capital-markets-union-2020-action-plan_en.

² <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-12898-2020-REV-1/ro/pdf>.

³ https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/TA-9-2020-0266_RO.html.

Comisiei la 1 ianuarie 2018 a contribuit la îmbunătățirea și standardizarea informațiilor furnizate investitorilor individuali. Acest lucru a facilitat înțelegerea de către investitori a caracteristicilor esențiale ale unei game complete de produse de investiții și compararea diferitelor produse, inclusiv a celor de tip diferit (cum ar fi produsele de investiții bazate pe asigurări, fondurile de investiții sau depozitele structurate). Începând din ianuarie 2023, regulamentul privind PRIIP a început să se aplice fondurilor de investiții care intră în domeniul de aplicare al Directivei 2009/65/CE privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (directiva OPCVM), întrucât derogarea anterioară a încetat să se aplice. Acest lucru a sporit și mai mult coerența comunicării de informații privind produsele de investiții individuale.

Prezenta propunere de modificări specifice ale cadrului juridic al PRIIP este inclusă în strategia UE privind investițiile de retail, în conformitate cu acțiunea 8 din planul de acțiune privind uniunea piețelor de capital din septembrie 2020. În ceea ce privește comunicarea de informații, strategia UE privind investițiile de retail urmărește să îmbunătățească informațiile furnizate investitorilor și capacitatea acestora de a lua decizii de investiții în cunoștință de cauză. În acest scop, prezenta propunere urmărește să adapteze comunicarea de informații la mediul digital și la nevoile în continuă evoluție ale investitorilor individuali și să ofere mai multă claritate cu privire la domeniul de aplicare al PRIIP în ceea ce privește obligațiunile corporative cu clauze de tip make-whole (cu plată integrală) și anuitățile imediate. Această inițiativă nu face parte din Programul privind o reglementare adecvată și funcțională (REFIT).

- **Coerența cu dispozițiile existente în domeniul de politică vizat**

Această inițiativă se bazează pe și îmbunătățește normele existente care reglementează furnizarea documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP investitorilor individuali de către creatorii și distribuitorii de produse de investiții. Aceasta implică modificări specifice ale acestui cadru, păstrând intacte principalele dispoziții.

Prezenta propunere face parte dintr-un pachet de consolidare a protecției investitorilor individuali, alături de directiva omnibus [COM(2023) 279], în care ambele propuneri se susțin reciproc. Directiva omnibus modifică directivele UE care reglementează: (i) furnizarea de servicii de investiții („MiFID”⁴), (ii) furnizarea de servicii de distribuție de asigurări sau reasigurări către terți („IDD”⁵), (iii) accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare în cadrul UE („directiva Solvabilitate II”⁶), (iv) coordonarea actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare („directiva OPCVM”⁷) și (v) administratorii fondurilor de investiții alternative („directiva AFIA”⁸).

⁴ Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE.

⁵ Directiva (UE) 2016/97 a Parlamentului European și a Consiliului din 20 ianuarie 2016 privind distribuția de asigurări (reformare).

⁶ Directiva 2009/138/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 25 noiembrie 2009 privind accesul la activitate și desfășurarea activității de asigurare și de reasigurare (Solvabilitate II) (reformare).

⁷ Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (reformare).

⁸ Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 1095/2010.

În ceea ce privește comunicarea de informații investitorilor individuali, directiva omnibus va îmbunătăți în special coerența comunicării de informații în cadrul instrumentelor juridice și va promova o mai mare transparență pentru investitorii individuali în ceea ce privește demersurile lor de investiții și ciclul de viață al investițiilor, inclusiv în ceea ce privește costurile. Modificările specifice ale cadrelor MiFID II și IDD ar asigura faptul că respectivele costuri ale produselor de investiții sunt prezentate într-un format standardizat și ușor de înțeles, înainte de executarea oricărei tranzacții. Aceste măsuri ar consolida, de asemenea, obligațiile firmelor de a furniza clienților o situație anuală, informându-i *ex post* cu privire la costurile efectiv plătite, dar și cu privire la performanța portofoliului lor.

Măsurile care vizează comunicarea de informații privind produsele propuse în prezentul regulament completează, de asemenea, alte măsuri din directiva omnibus, care abordează deficiențele cu privire la diferite aspecte aferente demersurilor investitorilor individuali:

- norme noi privind protejarea investitorilor individuali împotriva informațiilor publicitare și a practicilor de marketing înșelătoare care pun în evidență beneficiile, însă minimalizează riscurile;
- norme care interzic stimulentele în situațiile care presupun doar executarea ordinelor și care combat atitudinile pătinoare în procesul de consultanță prin consolidarea principiului interesului superior și introducerea unor noi criterii pentru „a acționa în interesul suprem al clientului”, precum și prin îmbunătățirea transparenței;
- măsuri de modificare a normelor de supraveghere și de guvernanta a produselor pentru a se asigura că nu se percep costuri nejustificate și că produsele sunt rentabile pentru investitorii individuali
- și măsuri suplimentare privind alfabetizarea financiară, clasificarea investitorilor, îmbunătățirea evaluării caracterului adecvat și a caracterului corespunzător, măsuri de sporire a calificărilor profesionale ale consultanților financiari și măsuri de îmbunătățire a asigurării respectării normelor în materie de supraveghere.

Măsurile incluse în strategia privind investițiile de retail sunt, prin urmare, în concordanță cu modificările vizate ale documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP.

Prezenta propunere este coerentă cu politicile existente ale UE privind finanțarea durabilă. Introducerea unei noi secțiuni specifice în documentul cu informații esențiale referitoare la PRIIP, axată pe durabilitate, completează cadrul de comunicare a informațiilor privind finanțarea durabilă. Acesta se bazează pe datele deja comunicate în temeiul Regulamentului (UE) 2019/2088 privind publicarea de informații privind finanțarea durabilă (SFDR) și al Regulamentului (UE) 2020/852 privind taxonomia, pentru a evita suprapunerile și costurile inutile pentru sectorul financiar. Cadrul PRIIP va fi menținut în concordanță cu potențialele modificări viitoare ale SFDR și ale taxonomiei UE. Pentru a permite acest lucru, prezenta propunere prevede specificații pentru calcularea și prezentarea indicatorilor selectați pentru standardele tehnice de reglementare care urmează să fie elaborate de AES. Acest lucru este important în special deoarece serviciile Comisiei au lansat o evaluare cuprinzătoare a punerii în aplicare a SFDR.

Modificările specifice propuse sunt considerate coerente și complementare cu includerea documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP în domeniul de aplicare al

Regulamentului privind instituirea unui punct unic de acces european. În funcție de rezultatul negocierilor privind propunerea Comisiei⁹, Regulamentul privind instituirea unui punct unic de acces european ar urma să pună la dispoziție conținutul documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP pe o platformă unică și ar impune ca acestea să fie furnizate într-un format care să permită extragerea de date începând cu sfârșitul anului 2027. În funcție de măsurile de punere în aplicare adoptate prin acte de punere în aplicare, acest lucru ar putea face ca aceste informații să poată fi citite automat. În timp ce Regulamentul privind instituirea unui punct unic de acces european va îmbunătăți accesul la informațiile conținute în documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP și utilizarea digitală a acestora, impunând ca acestea să fie transmise către punctul unic de acces european într-un format care să permită extragerea de date, modificările specifice propuse în prezentul document ar face ca aceste informații să fie mai ușor de citit. Se preconizează că Regulamentul privind instituirea unui punct unic de acces european va aduce beneficii investitorilor individuali, în principal prin creșterea accesului la instrumente online pentru compararea multor produse de investiții diferite (prin facilitarea dezvoltării unor astfel de instrumente de către terți). Cu toate acestea, investitorii individuali și consultanții acestora vor trebui în continuare să parcurgă conținutul documentului cu informații esențiale, fie pe suport de hârtie, fie în format electronic, în special atunci când evaluează caracteristicile unui anumit produs de investiții. Prin urmare, în paralel cu punerea la dispoziție a acestor informații în punctul unic de acces european, este important ca documentul să fie mai accesibil. Modificările introduse în acest regulament vizează, de asemenea, o mai mare coerență în ceea ce privește prezentarea digitală a informațiilor esențiale referitoare la produsele de investiții, urmând exemplul unui document similar introdus în temeiul Regulamentului (UE) 2019/1238 privind un produs paneuropean de pensii personale (PEPP).

- **Coerența cu alte politici ale Uniunii**

Prezenta propunere este în concordanță cu strategiile și prioritățile mai ample ale UE, inclusiv cu Pactul verde european, cu strategia digitală a UE și cu uniunea piețelor de capital. Aceasta contribuie la obiectivele uniunii piețelor de capital prin creșterea coerenței informațiilor disponibile pentru investitorii individuali. Prin sporirea vizibilității informațiilor relevante privind durabilitatea, aceasta va ajuta investitorii individuali să identifice produse de investiții care să corespundă preferințelor lor în materie de durabilitate. Acest lucru ar contribui, la rândul său, la integrarea durabilității în sectorul financiar și, prin urmare, la atingerea obiectivelor Pactului verde european. În plus, prezenta propunere este în concordanță cu prioritatea Comisiei de a face Europa pregătită pentru era digitală.

2. TEMEIUL JURIDIC, SUBSIDIARITATEA ȘI PROPORȚIONALITATEA

- **Temeiul juridic**

Temeiul juridic al Regulamentului privind PRIIP este articolul 114 din TFUE, întrucât acesta stabilește norme comune privind documentele cu informații esențiale pentru produsele de investiții individuale structurate și bazate pe asigurări. Având în vedere că inițiativă curentă propune noi acțiuni de politică pentru asigurarea realizării acestor obiective, adoptarea propunerii legislative aferente ar urma să aibă același temei juridic.

⁹ Propunerea COM(2021) 723 final, disponibilă la adresa: [EUR-Lex - 52021PC0723 - EN - EUR-Lex \(europa.eu\)](https://eur-lex.europa.eu/lexuris/lexuris.do?uri=CELEX:52021PC0723:EN:EUR-Lex).

- **Subsidiaritatea (în cazul competențelor neexclusive)**

Prezenta propunere respectă principiul subsidiarității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană (TUE). Conform acestui principiu, ar trebui întreprinse acțiuni la nivelul UE numai dacă obiectivele avute în vedere nu pot fi realizate de statele membre acționând individual. Pentru a evita obstacolele în calea distribuției fondurilor de investiții pe teritoriul UE, informațiile referitoare la produse trebuie armonizate pentru a permite compararea produselor care provin de pe piețe diferite. Uniformitatea și securitatea juridică pot fi asigurate mai bine prin acțiunea la nivelul UE. Acest lucru este valabil atât pentru regulamentul privind PRIIP existent, cât și pentru modificările propuse aici.

- **Proporționalitatea**

Prezenta propunere respectă principiul proporționalității, astfel cum este prevăzut la articolul 5 din TUE. Măsurile propuse sunt necesare pentru a atinge obiectivele de transparență a produselor de investiții pentru investitorii individuali, în special în ceea ce privește caracteristicile lor de durabilitate, și pentru a face comunicările de informații aferente mai accesibile prin mijloace digitale, fără a introduce sarcini administrative inutile. Alte părți ale prezentei propuneri sunt necesare pentru a oferi suficientă claritate juridică și transparență în ceea ce privește costurile pentru anumite produse care intră în domeniul de aplicare al regulamentului privind PRIIP. Proporționalitatea măsurilor a fost evaluată în secțiunea 3 din raportul de evaluare a impactului care însoțește strategia privind investițiile de retail, cu concluzia că acestea sunt proporționale.

- **Alegerea instrumentului**

Întrucât instrumentul juridic existent este un regulament, este necesar un regulament pentru a-l modifica. Un regulament continuă să fie cel mai adecvat instrument juridic, având în vedere necesitatea de a asigura consecvența și coerența informațiilor disponibile pentru investitorii individuali la nivelul UE.

3. REZULTATELE EVALUĂRILOR *EX POST*, ALE CONSULTĂRILOR CU PĂRȚILE INTERESATE ȘI ALE EVALUĂRILOR IMPACTULUI

- **Evaluările *ex post*/verificarea adecvării legislației existente**

Anexa la evaluarea impactului care însoțește prezentul document conține o evaluare a aspectelor privind cadrul legislativ care se referă în mod specific la protecția investitorilor individuali, inclusiv privind cadrul PRIIP.

În urma evaluării, s-a concluzionat că respectivul cadru privind comunicarea de informații, inclusiv în ceea ce privește PRIIP, a fost, în linii mari, eficace, în special în ceea ce privește furnizarea de informații comparabile și utile pentru procesul decizional al investitorilor individuali. Cu toate acestea, s-au identificat unele deficiențe în ceea ce privește lizibilitatea și accesibilitatea prezentării documentelor de informare. De asemenea, informațiile privind costurile nu sunt întotdeauna clare. Eficiența (raportul cost-eficacitate) cerințelor existente de comunicare de informații este ridicată, fiind atins, în linii mari, obiectivul de a spori protecția investitorilor individuali cu costuri limitate. Prezenta propunere oferă o mai mare claritate juridică în ceea ce privește domeniul de aplicare al PRIIP, abordând provocările identificate în evaluare [și anume dacă obligațiunile corporative cu clauze de tip *make-whole* (cu plată integrală) și anuitățile imediate sunt incluse în domeniul de aplicare al PRIIP]. Cerințele

privind formatul, lizibilitatea, claritatea, concizia, utilizarea limbajului și acoperirea cuprinzătoare sunt considerate coerente între diferitele acte legislative. Unele aspecte specifice sunt abordate în propunerea de directivă omnibus, care vizează o mai bună aliniere a normelor MiFID și IDD la regulamentul privind PRIIP. Relevanța informațiilor furnizate investitorilor individuali în documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP ar putea fi îmbunătățită, în special având în vedere necesitatea de a pune un accent mai mare pe mediul digital și pe durabilitate.

- **Consultările cu părțile interesate**

Pentru a contribui la pregătirea prezentei propuneri, Comisia a colectat feedback prin intermediul unei consultări publice, care a avut loc între 11 mai 2021 și 3 august 2021. Consultarea a solicitat opiniile unei game largi de părți interesate cu privire la diverse aspecte ale investițiilor individuale, inclusiv cu privire la funcționarea și posibilele îmbunătățiri ale documentului cu informații esențiale referitoare la PRIIP. În total, 186 de respondenți au participat la această consultare.

Majoritatea respondenților au fost de acord că informațiile precontractuale ar trebui să permită, pe cât posibil, o comparație clară între diferitele produse de investiții. Opiniile au fost împărțite cu privire la măsura în care documentul cu informații esențiale referitoare la PRIIP a îmbunătățit nivelul de înțelegere a produselor de investiții individuale de către investitorii individuali și capacitatea acestora de a compara diferite produse de investiții individuale, atât în cadrul diferitelor tipuri de produse, cât și între acestea.

Aproape jumătate dintre respondenți au considerat că volumul de informații furnizate în documentul cu informații esențiale referitoare la PRIIP este adecvat, alții indicând că este fie prea mare, fie prea mic. Opiniile au fost diferite în funcție de tipul de informații și de părțile interesate, dar informațiile legate de durabilitate au fost evidențiate ca fiind un domeniu în care sunt de dorit mai multe informații. În ceea ce privește lungimea documentului cu informații esențiale referitoare la PRIIP, a existat un sprijin general pentru lungimea maximă actuală de trei pagini, cu unele variații de la un grup de părți interesate la altul. A existat un consens larg cu privire la faptul că documentul cu informații esențiale referitoare la PRIIP este, într-o anumită măsură, supraîncărcat cu informații, iar majoritatea respondenților s-au declarat în favoarea simplificării acestuia. O majoritate puternică s-a opus actualizărilor mai frecvente ale documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP. În sfârșit, aproape jumătate dintre respondenți au considerat că investitorii individuali ar putea identifica și accesa cu ușurință documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP.

- **Obținerea și utilizarea cunoștințelor de specialitate**

Recomandările Comitetului comun al autorităților europene de supraveghere (AES) cu privire la PRIIP s-au axat pe sporirea accesibilității documentelor cu informații esențiale pentru consumatori. AES au recomandat modificări specifice ale regulamentului privind PRIIP ca parte a unei revizui a cadrului PRIIP.

În special, comitetul comun a recomandat: (i) îmbunătățirea prezentării documentului cu informații esențiale în mediile digitale și asigurarea unei mai mari flexibilități în ceea ce privește prezentarea lor digitală, (ii) permiterea unei prezentări mai vizibile a informațiilor de mediu, sociale și de governanță („ESG”) în documentul cu informații esențiale, într-o secțiune separată, (iii) furnizarea de informații mai specifice privind costurile pentru produsele de asigurare cu opțiuni multiple, (iv) includerea unei mai mari flexibilități în documentul cu

informații esențiale, inclusiv prin permiterea unor tipuri diferite de informații referitoare la performanță, în funcție de tipul de produs, (v) adaptarea documentelor cu informații esențiale la tipuri specifice de produse și (vi) clarificarea și modificarea domeniului de aplicare al regulamentului privind PRIIP în ceea ce privește produsele, clarificând faptul că anumite obligațiuni corporative sunt excluse.

Anexa 2 la evaluarea impactului care însoțește prezentul document enumeră sursele suplimentare avute în vedere la elaborarea prezentei propuneri, inclusiv informările și consultările specifice cu părțile interesate. Comisia s-a bazat, de asemenea, pe o vastă literatură de specialitate, la care se face referire în evaluarea impactului, îndeosebi pe un studiu comandat special și realizat de un consorțiu de consultanți condus de Kantar, intitulat „Disclosure, inducements, and suitability rules for retail investors study” (Studiu privind prezentarea de informații, stimulentele și normele privind caracterul adecvat pentru investitorii de retail), publicat în 2022¹⁰.

Într-o etapă incipientă, pregătirea prezentei propuneri a beneficiat, de asemenea, de avizul Forumului la nivel înalt privind uniunea piețelor de capital („CMU HLF”), care a recomandat revizuirea comunicărilor de informații în temeiul cadrului PRIIP la momentul oportun. De asemenea, propunerea a beneficiat și de contribuția Grupului de experți guvernamentali privind serviciile financiare cu amănuntul (GEGFRS) și a Grupului utilizatorilor de servicii financiare (FUSG)¹¹.

• **Evaluarea impactului**

Prezenta propunere se bazează pe evaluarea impactului referitoare la strategia privind investițiile de retail [SWD(2023) 278-279]. La 14 decembrie 2022, evaluarea impactului a fost prezentată Comitetului de control normativ („CCN”) și, la 20 ianuarie 2023, a primit un aviz pozitiv [SEC(2023) 330 RSB]. Ulterior, aceasta a fost modificată pentru a reflecta consultarea cu CCN.

Evaluarea impactului analizează două probleme. În primul rând, investitorii individuali nu dispun de informații relevante, comparabile și ușor de înțeles cu privire la produsele de investiții și sunt adesea influențați în mod necorespunzător de materialele de marketing. În al doilea rând, există deficiențe în procesul de creare și de distribuție a produselor de investiții legate de plata de stimulente și măsura în care conceperea produselor reflectă eficiența din punctul de vedere al costurilor și valoarea pentru investitorul individual. Aceste probleme au consecințe semnificative, printre care protecția insuficientă și tratamentul inechitabil al investitorilor, reducerea randamentelor investițiilor și a capacității de a acumula capital, precum și efecte negative asupra încrederii investitorilor individuali și asupra integrării pieței.

Modificările specifice aduse documentului cu informații esențiale referitoare la PRIIP fac parte din soluțiile propuse pentru a aborda prima problemă și factorul determinant al acesteia („informațiile furnizate investitorilor nu sunt întotdeauna utile sau relevante pentru procesul

¹⁰ <https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/d83364e5-ab55-11ed-b508-01aa75ed71a1/language-en/>.

¹¹ FUSG reunește experți care reprezintă interesele consumatorilor, ale investitorilor individuali sau ale microîntreprinderilor. Acesta îi oferă Comisiei consultanță în legătură cu pregătirea și punerea în aplicare a inițiativelor de politică sau legislative care afectează utilizatorii de servicii financiare. Pentru informații suplimentare: https://finance.ec.europa.eu/regulation-and-supervision/expert-groups-comitology-and-other-committees/financial-services-user-group-fsug_en.

lor decizional și nu sunt suficient de adaptate la mediul digital”). Acestea sunt incluse în opțiunea 2 – „Modificări specifice ale normelor privind comunicarea de informații pentru a îmbunătăți relevanța acestora pentru investitorii individuali”, împreună cu modificări specifice ale normelor privind comunicarea de informații în temeiul MiFID și al IDD axate pe îmbunătățirea relevanței informațiilor pentru investitorii individuali (incluse în directiva omnibus care însoțește prezentul document). O altă opțiune de politică a fost luată în considerare în cadrul opțiunii 3 – „Modificări specifice pentru abordarea deficiențelor informaționale legate de materialele de marketing”. Opțiunile 2 și 3 sunt complementare și constituie o îmbunătățire în comparație cu situația actuală, la un cost rezonabil. Prin urmare, în opțiunea preferată, s-a inclus o combinație a ambelor opțiuni.

În urma evaluării impactului, s-a concluzionat că îmbunătățirea prezentării documentului cu informații esențiale referitoare la PRIIP prin utilizarea stratificării și elaborarea unui tablou de bord sintetic ar facilita înțelegerea de către investitorii individuali a caracteristicilor esențiale ale produsului de investiții pe care îl au în vedere (de exemplu, costurile și nivelul de risc) și i-ar ajuta să aleagă un produs care corespunde nevoilor lor. Introducerea unei noi secțiuni privind durabilitatea ar asigura faptul că clienții individuali pot identifica în mod clar și pot compara cu ușurință informațiile de bază privind caracteristicile de durabilitate ale produselor pe care intenționează să le cumpere.

- **Adecvarea reglementărilor și simplificarea**

Deși potențialul de simplificare și de reducere a sarcinii administrative a fost luat în considerare în pregătirea prezentei propuneri, obiectivul său principal, precum și cel al strategiei mai ample privind investițiile de retail este protecția consumatorilor. Prin urmare, orice măsură de simplificare sau de reducere a sarcinii administrative trebuie luată în considerare din perspectiva acestui obiectiv. Evaluarea nu a identificat posibilități semnificative de simplificare și de reducere a sarcinii administrative și a sugerat că simplificarea documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP nu ar face neapărat ca produsele de investiții să fie mai ușor de înțeles. În plus, costurile totale identificate ale comunicării de informații privind produsele în ceea ce privește PRIIP sunt relativ scăzute, în special în comparație cu numărul mare de clienți și cu amplexarea activelor administrate. Nu se preconizează niciun impact semnificativ pentru IMM-uri, iar propunerea este în concordanță cu „controlul digital”, deoarece încurajează o mai mare utilizare a PRIIP în format electronic.

- **Drepturile fundamentale**

Propunerea respectă principiile stabilite în Carta drepturilor fundamentale a Uniunii Europene, în special principiul privind un nivel ridicat de protecție a consumatorilor pentru toți cetățenii UE (articolul 38). Consumatorii, în acest caz investitorii individuali, au nevoie de informații relevante, comparabile și ușor de înțeles cu privire la produsele de investiții pentru a lua decizii în cunoștință de cauză. Prezenta propunere modernizează documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP pentru a face prezentarea informațiilor mai accesibilă pentru investitorii individuali, inclusiv pentru persoanele cu handicap, sporind astfel probabilitatea ca acestea să fie citite și înțelese în mod corect.

4. IMPLICAȚIILE BUGETARE

Prezenta inițiativă nu are implicații pentru bugetul UE. Supravegherea noilor norme ar fi asigurată de autoritățile naționale competente în temeiul mandatelor lor existente, iar domeniul său de aplicare nu este modificat de prezenta propunere.

5. ALTE ELEMENTE

- **Planurile de punere în aplicare și modalitățile de monitorizare, evaluare și raportare**

Comisia va monitoriza modul în care regulamentul propus, odată adoptat, îndeplinește obiectivele stabilite în evaluarea impactului care însoțește strategia privind investițiile de retail. În acest scop, aceasta își propune să încredințeze Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA) și Autorității Europene de Asigurări și Pensii Ocupaționale (EIOPA) sarcina de a monitoriza eficacitatea prezentării informațiilor în format digital, a introducerii unei noi secțiuni privind durabilitatea și a noilor norme pentru produsele cu opțiuni multiple (MOP). Comisia intenționează, de asemenea, să monitorizeze tendințele în ceea ce privește numărul de reclamații înaintate în baza monitorizării pieței de către ESMA și EIOPA, pentru a evalua calitatea informațiilor disponibile. Într-un stadiu adecvat, care să permită colectarea unei experiențe practice și a unor date suficiente, inclusiv prin aplicarea regulamentului delegat privind PRIIP modificat recent¹², Comisia intenționează să evalueze rolul documentelor de informare în a le permite investitorilor să ia decizii de investiții în cunoștință de cauză și ar putea lua în considerare posibile modificări suplimentare ale cadrului mai larg privind PRIIP.

- **Explicații detaliate cu privire la dispozițiile specifice ale propunerii**

Articolul 1 alineatul (1) litera (a) actualizează trimiterile juridice la legislația existentă [în prezent Regulamentul (UE) 2017/1129 – „Regulamentul privind prospectul”] pentru tipurile de valori mobiliare pentru care nu trebuie să se emită un document cu informații esențiale referitoare la PRIIP.

Articolul 1 alineatul (1) litera (b) exclude din domeniul de aplicare al regulamentului privind PRIIP produsele individuale care furnizează anuități imediate fără o etapă de răscumpărare.

Articolul 1 alineatul (2) actualizează trimiterile la Regulamentul (UE) 2017/1129 (Regulamentul privind prospectul) pentru a se asigura că ambele regulamente se aplică produselor relevante.

Articolul 1 alineatul (3) litera (a) clarifică faptul că anumite tipuri de obligațiuni corporative cu clauze de tip make-whole (cu plată integrală) nu intră în domeniul de aplicare al regulamentului privind PRIIP, cu condiția ca acestea să fie răscumpărate la o valoare justă.

¹² Regulamentul delegat de modificare a regulamentului PRIIP a intrat în vigoare la 1 ianuarie 2023. Aceasta face ca documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP să fie pe deplin aplicabile OPCVM-urilor și introduce următoarele modificări: (i) noi metodologii pentru calcularea scenariilor de performanță adecvate și un mod revizuit de prezentare a scenariilor, pentru a se asigura faptul că investitorilor individuali li se comunică informații care ar urma să conducă la așteptări mai adecvate în ceea ce privește eventualele randamente, (ii) indicatori sintetici de cost revizuiți și modificări ale conținutului și modului de prezentare a informațiilor privind costurile PRIIP, pentru a permite investitorilor individuali să înțeleagă mai bine diferitele tipuri de structură a costurilor și pentru a facilita utilizarea acestor informații de către persoanele care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau care vând PRIIP, (iii) o metodologie modificată pentru calcularea costurilor de tranzacționare, pentru a aborda provocările practice care au apărut în cursul aplicării normelor existente, precum și aspecte legate de aplicarea lor în cazul anumitor tipuri de investiții și (iv) dispoziții privind informațiile referitoare la performanța anterioară pentru anumite tipuri de OPCVM-uri, FIA pentru investitori individuali și produse de investiții bazate pe asigurări. O versiune consolidată este disponibilă la adresa: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/RO/TXT/?uri=CELEX%3A02017R0653-20230101>.

Articolul 1 alineatul (3) litera (b) introduce o definiție a formatului electronic.

Articolul 1 alineatul (4) modifică normele de prezentare a costurilor produselor cu opțiuni multiple („MOP”), precizând condițiile care trebuie îndeplinite pentru a oferi informații transparente investitorilor individuali și pentru a facilita alegerea între diferite opțiuni de investiții.

Articolul 1 alineatul (5) litera (a) introduce o nouă secțiune în documentul cu informații esențiale referitoare la PRIIP intitulată „Produsul pe scurt” pentru a rezuma și a evidenția informațiile privind un tip de produs de investiții, costurile acestuia și nivelul de risc, perioada de deținere recomandată și prezența beneficiului de asigurare.

Articolul 1 alineatul (5) litera (b) elimină „alerta de inteligibilitate”, deoarece nu a fost suficient de eficace în avertizarea investitorilor individuali cu privire la produsele deosebit de complexe și este posibil, de asemenea, să îi fi descurajat în mod neintenționat să achiziționeze produse de investiții mai puțin complexe.

Articolul 1 alineatul (5) litera (c) elimină o trimitere la obiectivele de mediu și sociale urmărite de produsul de investiții, care este înlocuită cu o nouă secțiune dedicată durabilității în documentul cu informații esențiale referitoare la PRIIP.

Articolul 1 alineatul (5) litera (d) introduce o nouă secțiune în documentul cu informații esențiale referitoare la PRIIP intitulat „Cât de durabil din punctul de vedere al mediului este acest produs?” („secțiunea privind durabilitatea”) pentru a oferi investitorilor individuali un set armonizat de informații esențiale privind profilul de durabilitate al produselor de investiții relevante, pe baza comunicărilor existente de informații privind produsele.

Articolul 1 alineatul (5) litera (e) elimină împuternicirea Comisiei de a adopta acte delegate în urma înlocuirii unei trimiteri la obiectivele de mediu și sociale cu secțiunea privind durabilitatea. Noua secțiune privind durabilitatea ar urma să fie specificată prin intermediul standardelor tehnice de reglementare, pentru care există deja împuternicire.

Articolul 1 alineatul (5) litera (f) modifică termenele de transmitere către Comisie a proiectelor de standarde tehnice de reglementare aplicabile.

Articolul 1 alineatul (6) adaugă o condiție pentru AES, și anume de a lua în considerare situațiile în care documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP nu mai sunt puse la dispoziție, și modifică termenele de transmitere către Comisie a proiectelor de standarde tehnice de reglementare aplicabile. De asemenea, acesta delegă Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare conexe.

Articolul 1 alineatul (7) modernizează și simplifică dispozițiile privind punerea la dispoziție a documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP. Acesta stabilește o preferință mai puternică pentru furnizarea documentelor cu informații esențiale în format electronic, clarificând, în același timp, faptul că clientul poate solicita în mod gratuit o versiune pe suport de hârtie a documentului cu informații esențiale referitoare la PRIIP. Articolul actualizează dispozițiile prin care se pun la dispoziție documente cu informații esențiale referitoare la PRIIP în format electronic, pe baza practicilor consacrate aferente cadrelor instituite de MiFID și IDD. În plus, acesta precizează condițiile de utilizare a stratificării și personalizării pentru a oferi o mai mare claritate juridică cu privire la posibilitățile de utilizare a prezentării digitale a documentelor cu informații esențiale referitoare la PRIIP. Acest articol încredințează AES sarcina de a elabora proiecte de standarde tehnice de reglementare care să

precizeze condițiile pentru o astfel de prezentare, precum și funcționalitățile pentru a face informațiile accesibile cititorilor cu deficiențe de vedere.

Articolul 2 prevede că intrarea în vigoare și aplicarea ar trebui să aibă loc în a douăzecea zi de la data publicării și stabilește data aplicării la 18 luni de la data publicării, pentru a acorda suficient timp pentru elaborarea standardelor tehnice de reglementare.

Propunere de

REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI

de modificare a Regulamentului (UE) nr. 1286/2014 în ceea ce privește modernizarea documentului cu informații esențiale

(Text cu relevanță pentru SEE)

PARLAMENTUL EUROPEAN ȘI CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în special articolul 114,

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

după transmiterea proiectului de act legislativ către parlamentele naționale,

hotărând în conformitate cu procedura legislativă ordinară,

întrucât:

- (1) Un obiectiv central al uniunii piețelor de capital (UPC) este de a garanta că oportunitățile de investiții oferite de piețele de capital pot fi pe deplin valorificate de către consumatori. Pentru a putea face acest lucru, consumatorii trebuie să fie sprijiniți de un cadru de reglementare care să le permită să ia decizii de investiții care să corespundă nevoilor și obiectivelor lor și care să îi protejeze în mod adecvat pe piața unică. Pachetul de măsuri din cadrul strategiei UE privind investițiile de retail urmărește să remedieze deficiențele identificate, inclusiv în domeniul informațiilor aflate la dispoziția investitorilor individuali.
- (2) Articolul 4 alineatul (1) din Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 definește produsele de investiții individuale structurate sau „PRIIP” ca fiind investiții în cazul cărora, indiferent de forma juridică a investiției, cuantumul plătitibil investitorului individual este expus fluctuațiilor ca urmare a expunerii la valori de referință sau la performanța unuia sau mai multor active care nu sunt cumpărate direct de investitorul individual. Capacitatea creatorului de produse de a răscumpăra investiția anticipat prin declanșarea unei clauze de tip make-whole (cu plată integrală) nu ar trebui considerată, în sine, o astfel de fluctuație. Acest fapt ar trebui să se reflecte în definiția PRIIP.
- (3) În cazul în care PRIIP oferă investitorului individual o serie de opțiuni de investiții, informațiile privind aceste opțiuni diferite pot fi incluse în diverse documente. Astfel, este dificil pentru investitorii individuali interesați să achiziționeze PRIIP de acest fel să identifice costurile totale ale PRIIP. Prin urmare, este necesar să se pună la dispoziția investitorilor individuali instrumente, inclusiv instrumente de simulare, pentru a accesa și compara costurile totale ale unor astfel de PRIIP înainte de a selecta

o anumită opțiune de investiții. Normele mai detaliate de utilizare a acestor instrumente ar trebui să asigure o mai bună vizibilitate a costurilor totale ale acestor produse, permițând, în același timp, un anumit grad de flexibilitate atunci când se utilizează instrumente de simulare.

- (4) Investitorii individuali caută din ce în ce mai mult informații cu privire la performanța în materie de durabilitate a produselor de investiții, inclusiv a PRIIP. Acte legislative recente ale Uniunii au introdus mai multe obligații de comunicare de informații care ar putea fi mobilizate pentru a informa investitorii individuali, în special Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului¹³ și Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului¹⁴. Cu toate acestea, este posibil ca aceste informații să nu fie suficient de vizibile pentru investitorii individuali. Prin urmare, este necesar să se adauge anumite informații cu privire la profilul de durabilitate al PRIIP în documentul cu informații esențiale. Pentru a se evita costurile de raportare suplimentare, informațiile de mediu, sociale și de guvernare ar trebui preluate din informațiile furnizate de creatorii de produse în temeiul Regulamentului (UE) 2019/2088 și al Regulamentului (UE) 2020/852.
- (5) Digitalizarea sporită oferă oportunități de prezentare a caracteristicilor esențiale ale PRIIP într-un mod mai atractiv. Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 nu oferă, însă, suficientă flexibilitate în ceea ce privește utilizarea mijloacelor digitale pentru a prezenta informații esențiale investitorilor, cum ar fi prezentarea de informații din documentele cu informații esențiale referitoare la PRIIP într-un mod stratificat și personalizat, care să reducă supraîncărcarea vizuală a investitorilor individuali și să faciliteze înțelegerea de către aceștia a PRIIP respective. Prin urmare, este necesar să se introducă o mai mare flexibilitate în utilizarea formatului electronic, astfel încât investitorii să poată beneficia pe deplin de potențialul oferit de furnizarea unui document cu informații esențiale în format electronic, inclusiv prin personalizarea sumei pe care doresc să o investească sau a perioadei de deținere, în funcție de preferințele lor. Această personalizare nu implică o evaluare de către furnizorul de PRIIP a caracteristicilor individuale ale potențialului investitor individual. Documentul cu informații esențiale de trei pagini ar trebui să fie întotdeauna elaborat în conformitate cu articolul 8 și să fie disponibil pe site-ul web al creatorului de produse. Cu toate acestea, informațiile esențiale pe care le conține ar putea fi furnizate investitorilor individuali într-un mod flexibil și personalizat, atât timp cât investitorii individuali sunt informați că pot descărca documentul complet cu informații esențiale.
- (6) Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, Autoritatea Bancară Europeană și Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale („AES”) ar trebui să elaboreze proiecte de standarde tehnice de reglementare în ceea ce privește conținutul tablourilor de bord și principiile de utilizare a opțiunilor de stratificare și digitale în format electronic. Comisia ar trebui să adopte aceste standarde tehnice de reglementare sau să le modifice ulterior prin intermediul unor acte delegate în temeiul articolului 290 din TFUE și în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentele

¹³ Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (JO L 317, 9.12.2019, p. 1).

¹⁴ Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088 (JO L 198, 22.6.2020, p. 13).

(UE) nr. 1093/2010¹⁵, (UE) nr. 1094/2010¹⁶ și (UE) 1095/2010¹⁷ ale Parlamentului European și ale Consiliului.

- (7) Pentru a se asigura că investitorii individuali iau în permanență decizii de investiții în cunoștință de cauză, documentul cu informații esențiale ar trebui să fie actualizat. Proiectele de standarde tehnice de reglementare ar trebui să precizeze condițiile în care documentul cu informații esențiale ar trebui revizuit, făcând distincție între PRIIP care sunt încă puse la dispoziția investitorilor individuali și PRIIP care nu mai sunt puse la dispoziția acestora. Actualizarea documentului cu informații esențiale nu ar trebui să aducă atingere obligației creatorilor de produse de a respecta informațiile precontractuale cuprinse în documentul cu informații esențiale furnizat investitorilor individuali înainte de realizarea investiției.
- (8) Prin urmare, Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 ar trebui modificat în consecință.
- (9) Este necesar să li se acorde suficient timp autorităților europene de supraveghere pentru a elabora specificații pentru elementele esențiale ale normelor modificate, precum și creatorilor de PRIIP pentru a se familiariza cu aceste specificații. În consecință, data aplicării prezentului regulament ar trebui amânată,

ADOPTĂ PREZENTUL REGULAMENT:

Articolul 1

Modificări ale Regulamentului (UE) nr. 1286/2014

Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 se modifică după cum urmează:

- (1) Articolul 2 alineatul (2) se modifică după cum urmează:
 - (a) litera (d) se înlocuiește cu următorul text:

„(d) valorile mobiliare menționate la articolul 1 alineatul (2) literele (b)-(e) și litera (g) din Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului*,”;
 - (b) se adaugă următoarea literă (h):

„(h) produselor de pensii, inclusiv anuităților imediate fără o etapă de răscumpărare, care, în temeiul dreptului intern, sunt recunoscute ca având drept scop principal

¹⁵ Regulamentul (UE) nr. 1093/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/78/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 12).

¹⁶ Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană de asigurări și pensii ocupaționale), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/79/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 48).

¹⁷ Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

furnizarea unui venit investitorului în perioada când se află la pensie și care îi conferă acestuia dreptul la anumite beneficii;”.

* Regulamentul (UE) 2017/1129 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau al admiterii de valori mobiliare la tranzacționare pe o piață reglementată și de abrogare a Directivei 2003/71/CE (JO L 168, 30.6.2017, p. 12).

(2) La articolul 3, alineatul (1) se înlocuiește cu următorul text:

„(1) În cazul în care creatorii de PRIIP care intră sub incidența prezentului regulament intră și sub incidența Regulamentului (UE) 2017/1129, se aplică atât prezentul regulament, cât și Regulamentul (UE) 2017/1129.”

(3) Articolul 4 se modifică după cum urmează:

(a) la punctul 1, după ultima teză se adaugă următorul text:

„cu excepția cazului în care aceste fluctuații sunt atribuite numai includerii unei clauze de tip make-whole (cu plată integrală), astfel cum este definită la articolul 4 alineatul (1) punctul 44a din Directiva 2014/65/UE.”;

(b) se introduce următorul punct 7a:

„7a. «format electronic» înseamnă orice suport durabil, altul decât hârtia;”.

(4) La articolul 6, alineatul (3) se înlocuiește cu următorul text:

„(3) Prin derogare de la alineatul (2), atunci când un PRIIP oferă investitorului individual o gamă de opțiuni pentru investiții, astfel încât toate informațiile necesare în conformitate cu articolul 8 alineatul (3) în ceea ce privește fiecare opțiune de investiție nu pot fi furnizate într-un singur document concis de sine stătător, documentul cu informații esențiale furnizează cel puțin o descriere generală a opțiunilor de investiții aferente și a costurilor PRIIP, altele decât costurile aferente opțiunii de investiție, cu condiția ca:

(a) creatorii de PRIIP să le ofere investitorilor instrumente adaptate investitorilor individuali care facilitează cercetarea și compararea diferitelor opțiuni de investiții, inclusiv în ceea ce privește costurile;

(b) investitorii individuali să aibă acces cu ușurință la documentația cu informații precontractuale referitoare la produsele de investiții care sprijină opțiunile de investiții aferente;

(c) creatorii de PRIIP să le prezinte investitorilor, la cererea acestora și în timp util înainte ca investitorii individuali să își asume obligații în temeiul oricărui contract sau al oricărei oferte de a investi într-o anumită opțiune de investiție, costurile complete ale PRIIP aferente acestei opțiuni de investiție.”

(5) Articolul 8 se modifică după cum urmează:

(a) la alineatul (3), se adaugă litera (aa):

„(aa) într-o secțiune intitulată «Produsul pe scurt», un tablou de bord cu informații sintetice cu privire la toate elementele următoare:

- (i) tipul de PRIIP, astfel cum se menționează la litera (c) punctul (i);
- (ii) indicatorul de risc sintetic menționat la litera (d) punctul (i);
- (iii) costurile totale ale PRIIP;
- (iv) perioada de deținere recomandată menționată la litera (g) punctul (ii);
- (v) dacă PRIIP oferă beneficiile de asigurare menționate la litera (c) punctul (iv);”;

(b) la alineatul (3), litera (b) se elimină;

(c) la alineatul (3) litera (c), punctul (ii) se înlocuiește cu următorul text:

„(ii) obiectivele financiare ale PRIIP și mijloacele de realizare a acestor obiective și, în special, dacă aceste obiective sunt atinse prin intermediul expunerii directe sau indirecte la activele-suport ale investiției, inclusiv toate informațiile următoare:

- (1) o descriere a instrumentelor-suport sau a valorilor de referință;
- (2) specificarea piețelor în care investește PRIIP;
- (3) informații cu privire la modul în care se determină randamentul;”;

(d) se introduce următoarea literă (ga):

„(ga) pentru PRIIP cu privire la care participanții la piața financiară trebuie să comunice informații precontractuale în temeiul Regulamentului (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului ** și al Regulamentului delegat (UE) 2022/1288 al Comisiei ***, într-o secțiune intitulată „Cât de durabil din punctul de vedere al mediului este acest produs?”, următoarele informații:

(i) proporția minimă a investiției PRIIP care este asociată cu activități economice care se califică drept durabile din punctul de vedere al mediului în conformitate cu articolele 5 și 6 din Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului ****;

(ii) intensitatea preconizată a emisiilor de gaze cu efect de seră asociată PRIIP în temeiul Regulamentului delegat (UE) 2022/1288;”;

(e) alineatul (4) se elimină;

(f) la alineatul (5), al treilea paragraf se înlocuiește cu următorul text:

„AES prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [...] [OP: a se introduce data = un an de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].”

”_____

** Regulamentul (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului din 27 noiembrie 2019 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare (JO L 317, 9.12.2019, p. 1).

*** Regulamentul delegat (UE) 2022/1288 al Comisiei din 6 aprilie 2022 de completare a Regulamentului (UE) 2019/2088 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează detaliile referitoare la conținutul și prezentarea informațiilor în legătură cu principiul de a nu aduce prejudicii semnificative, care precizează conținutul, metodologia și prezentarea informațiilor în legătură cu indicatorii de durabilitate și efectele negative asupra durabilității, precum și conținutul și prezentarea informațiilor în legătură cu promovarea caracteristicilor de mediu sau sociale și a obiectivelor de investiții durabile în documentele precontractuale, pe site-urile web și în rapoartele periodice (JO L 196, 25.7.2022, p. 1).

**** Regulamentul (UE) 2020/852 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iunie 2020 privind instituirea unui cadru care să faciliteze investițiile durabile și de modificare a Regulamentului (UE) 2019/2088 (JO L 198, 22.6.2020, p. 13).”

(6) Articolul 10 alineatul (2) se modifică după cum urmează:

(a) litera (b) se înlocuiește cu următorul text:

„(b) condițiile în care documentul cu informații esențiale trebuie revizuit, făcând distincție între PRIIP care sunt încă puse la dispoziția investitorilor individuali și PRIIP care nu mai sunt puse la dispoziția acestora;”;

(b) al doilea și al treilea paragraf se înlocuiesc cu următorul text:

„AES iau în considerare situațiile în care un PRIIP nu mai este pus la dispoziția investitorilor individuali. AES prezintă Comisiei aceste proiecte de standarde tehnice de reglementare până la [...] [OP: a se introduce data = un an de la data intrării în vigoare a prezentului regulament de modificare].

Comisiei îi este delegată competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010, din Regulamentul (UE) nr. 1094/2010 și din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.”

(7) Articolul 14 se înlocuiește cu următorul text:

„Articolul 14

- (1) Persoana care oferă consultanță cu privire la un PRIIP sau care îl vinde pune documentul cu informații esențiale la dispoziția investitorilor individuali în mod gratuit. Informațiile se furnizează în format electronic, cu excepția cazului în care investitorul individual a solicitat să primească documentul cu informații esențiale pe suport de hârtie. Persoana care oferă consultanță cu privire la un PRIIP sau care îl vinde informează investitorii individuali cu privire la dreptul acestora de a primi documentul cu informații esențiale în mod gratuit, pe suport de hârtie.
- (2) Formatul electronic al documentului cu informații esențiale poate fi furnizat prin intermediul unui instrument interactiv care îi permite investitorului individual să genereze informații esențiale personalizate pe baza informațiilor din documentul cu informații esențiale sau a informațiilor care stau la baza acestuia. Acest instrument respectă următoarele condiții:
 - (a) instrumentul interactiv sau utilizarea acestuia nu modifică înțelegerea documentului cu informații esențiale;
 - (b) se prezintă toate informațiile esențiale;
 - (c) documentul cu informații esențiale este ușor accesibil prin intermediul unui link aflat lângă instrumentul interactiv, iar linkul este însoțit de următorul mesaj: «Se recomandă descărcarea și stocarea documentului cu informații esențiale»;
 - (d) instrumentul interactiv permite investitorilor să simuleze costurile pe parcursul perioadei de deținere recomandate.

În cazul în care documentul cu informații esențiale este furnizat în conformitate cu primul paragraf, formatul acestuia poate fi adaptat în raport cu prezentarea documentului cu informații esențiale menționat la articolul 8.

- (3) AES elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care precizează modalitățile de personalizare a informațiilor menționate la alineatul (2) primul paragraf și condițiile de adaptare a formatării informațiilor, astfel cum se menționează la alineatul (2) al doilea paragraf.

Pe lângă modalitățile menționate la primul paragraf, standardele tehnice de reglementare includ următoarele condiții de personalizare a informațiilor esențiale destinate investitorilor:

- (a) condițiile de personalizare a informațiilor pentru a permite investitorilor să simuleze costurile pe o perioadă de deținere diferită de perioada de deținere recomandată;
- (b) condițiile de personalizare a informațiilor pentru a permite investitorilor să compare PRIIP diferite;
- (c) condițiile de personalizare a informațiilor pentru a le face accesibile persoanelor cu handicap.

- (4) Documentul cu informații esențiale poate fi prezentat într-un format stratificat. În acest caz, tabloul de bord menționat la articolul 8 alineatul (3) litera (aa) apare la primul nivel.
- (5) Investitorului individual i se notifică pe cale electronică sau în scris adresa site-ului web și locul de pe site-ul web unde poate fi consultat documentul cu informații esențiale.
- (6) Documentul cu informații esențiale trebuie să rămână accesibil pe site-ul web al persoanei care oferă consultanță cu privire la PRIIP sau vinde PRIIP și să permită descărcarea și stocarea lui pe un suport durabil, pe toată perioada în care investitorul individual poate avea nevoie să-l consulte. În cazul în care creatorul PRIIP a revizuit documentul cu informații esențiale menționat la articolul 10, acesta pune la dispoziția investitorilor individuali, la cerere, versiunile anterioare.”

Articolul 2

Intrarea în vigoare și aplicarea

Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*. Se aplică de la ...[OP: a se introduce data = 18 luni de la intrarea în vigoare a prezentului regulament].

Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.

Adoptat la Bruxelles,

*Pentru Parlamentul European,
Președinta*

*Pentru Consiliu,
Președintele*