



Βρυξέλλες, 18 Ιουλίου 2022  
(OR. en)

11393/22

EF 207  
ECOFIN 736  
DELECT 121

### ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

---

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	13 Ιουλίου 2022
Αποδέκτης:	Γενική Γραμματεία του Συμβουλίου
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	C(2022) 4849 final
Θέμα:	ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ της 13.7.2022 για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό της αξιολόγησης των γνώσεων δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών πριν από την πραγματοποίηση επένδυσης και την προσομοίωση της ικανότητάς τους να επωμιστούν ζημίες σε έργα συμμετοχικής χρηματοδότησης

---

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - C(2022) 4849 final.

συνημμ.: C(2022) 4849 final



Βρυξέλλες, 13.7.2022  
C(2022) 4849 final

**ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ**

**της 13.7.2022**

**για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό της αξιολόγησης των γνώσεων δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών πριν από την πραγματοποίηση επένδυσης και την προσομοίωση της ικανότητάς τους να επωμιστούν ζημίες σε έργα συμμετοχικής χρηματοδότησης**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

## ΑΙΤΙΟΛΟΓΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

### **1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ**

Σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 8 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503 σχετικά με τους Ευρωπαϊούς παρόχους υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης για επιχειρήσεις (στο εξής: κανονισμός), ανατίθεται στην Επιτροπή η εξουσία να εγκρίνει, μετά την υποβολή σχεδίων ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (στο εξής: ESMA), και σύμφωνα με τα άρθρα 10 έως 14 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, κατ' εξουσιοδότηση πράξεις για τον καθορισμό των αναγκαίων ρυθμίσεων για τη διενέργεια αξιολόγησης των γνώσεων των επενδυτών πριν από την πραγματοποίηση επένδυσης και προσομοίωσης της ικανότητάς τους να επωμιστούν ζημιές.

Σύμφωνα με το άρθρο 21 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης, προτού παραχωρήσουν σε δυνητικό μη ειδικευμένο επενδυτή πλήρη πρόσβαση για επενδύσεις στα έργα συμμετοχικής χρηματοδότησης που παρέχουν στην πλατφόρμα τους, αξιολογούν αν και ποιες από τις παρεχόμενες υπηρεσίες είναι ενδεδειγμένες για τον δυνητικό μη ειδικευμένο επενδυτή. Για τους σκοπούς της αξιολόγησης αυτής, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης ζητούν πληροφορίες σχετικά με την πείρα, τους επενδυτικούς στόχους και την οικονομική κατάσταση του δυνητικού μη ειδικευμένου επενδυτή και σχετικά με τη βασική του κατανόηση όσον αφορά τους κινδύνους που ενέχει η επένδυση εν γένει και ειδικότερα τα είδη επενδύσεων που παρέχονται στην πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης. Οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης αναμένεται επίσης να απαιτούν από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές να προβούν σε προσομοίωση της ικανότητάς τους να επωμιστούν ζημιές. Σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 8, η ESMA υποχρεούται να καταρτίζει σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων για τον προσδιορισμό των ρυθμίσεων που είναι αναγκαίες α) για τη διενέργεια της αξιολόγησης που αναφέρεται στο άρθρο 21 παράγραφος 1, β) για την πραγματοποίηση της προσομοίωσης που αναφέρεται στο άρθρο 21 παράγραφος 5 και γ) για την παροχή των πληροφοριών που αναφέρονται στο άρθρο 21 παράγραφοι 2 και 4.

Σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 σχετικά με τη σύσταση της ESMA, η Επιτροπή αποφασίζει εντός τριών μηνών από την παραλαβή των σχεδίων προτύπων αν θα εγκρίνει τα υποβληθέντα σχέδια. Η Επιτροπή μπορεί επίσης να εγκρίνει τα σχέδια προτύπων εν μέρει μόνον ή, εάν το απαιτεί το συμφέρον της Ένωσης, με τροποποιήσεις, έχοντας υπόψη την ειδική διαδικασία που προβλέπεται στα εν λόγω άρθρα.

### **2. ΔΙΑΒΟΥΛΕΥΣΕΙΣ ΠΡΙΝ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΚΔΟΣΗ ΤΗΣ ΠΡΑΞΗΣ**

Σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 1 τρίτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, η ESMA διεξήγαγε δημόσια διαβούλευση σχετικά με τα σχέδια τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 8 του κανονισμού. Το έγγραφο διαβούλευσης αναρτήθηκε στον ιστότοπο της ESMA στις 26 Φεβρουαρίου 2021 και η διαβούλευση ολοκληρώθηκε στις 28 Μαΐου 2021. Επιπλέον, η ESMA συνεργάστηκε στενά με την EAT και ζήτησε συμβουλές από την ομάδα συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών, η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010. Στην τελική έκθεση για τα σχέδια τεχνικών προτύπων, η ESMA συμπεριέλαβε επεξήγηση του τρόπου με τον οποίο τα αποτελέσματα των εν λόγω

διαβουλεύσεων ελήφθησαν υπόψη κατά την κατάρτιση των τελικών σχεδίων τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή.

Μαζί με τα σχέδια τεχνικών προτύπων και σύμφωνα με το άρθρο 10 παράγραφος 1 τρίτο εδάφιο του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010, η ESMA υπέβαλε την ανάλυση του κόστους και των ωφελειών που εκπόνησε σε σχέση με τα σχέδια τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή. Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνεται στην τελική έκθεση σχετικά με τα σχέδια τεχνικών προτύπων που είναι διαθέσιμη στη διεύθυνση [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183\\_final\\_report\\_-\\_ecspr\\_technical\\_standards.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma35-42-1183_final_report_-_ecspr_technical_standards.pdf).

### **3. ΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΠΡΑΞΗΣ**

Τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων διευκρινίζουν την απαίτηση αξιολόγησης της καταλληλότητας των υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης. Θεσπίζουν επίσης απαιτήσεις για τη διασφάλιση της αξιοπιστίας των πληροφοριών που παρέχονται από τους επενδυτές και για την αποσαφήνιση των πληροφοριών που πρέπει να ζητούνται σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 2. Επιπλέον, τα πρότυπα καθορίζουν τις λεπτομέρειες για την παρουσίαση προειδοποίησης σχετικά με τους κινδύνους σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 4.

Επιπροσθέτως, τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων καθορίζουν απαιτήσεις για την προσομοίωση της ικανότητας των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών να επωμιστούν ζημιές, ανάλογα με το αν αυτή πραγματοποιείται μέσω διαδικτυακού εργαλείου υπολογισμού ή όχι. Επιπλέον, τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων διευκρινίζουν, σε σχέση με την προσομοίωση, τις απαιτήσεις για τον υπολογισμό: α) της καθαρής περιουσίας, β) του καθαρού ετήσιου εισοδήματος, γ) του συνόλου των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού, δ) των ετήσιων οικονομικών υποχρεώσεων. Τέλος, τα πρότυπα καθορίζουν τις απαιτήσεις σχετικά με την ημερομηνία αποτίμησης των συνιστωσών του υπολογισμού της καθαρής περιουσίας.

## ΚΑΤ' ΕΞΟΥΣΙΟΔΟΤΗΣΗ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ (ΕΕ) .../... ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

της 13.7.2022

**για τη συμπλήρωση του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου όσον αφορά ρυθμιστικά τεχνικά πρότυπα για τον προσδιορισμό της αξιολόγησης των γνώσεων δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών πριν από την πραγματοποίηση επένδυσης και την προσομοίωση της ικανότητάς τους να επωμιστούν ζημιές σε έργα συμμετοχικής χρηματοδότησης**

(Κείμενο που παρουσιάζει ενδιαφέρον για τον ΕΟΧ)

Η ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΠΙΤΡΟΠΗ,

Έχοντας υπόψη τη Συνθήκη για τη λειτουργία της Ευρωπαϊκής Ένωσης,

Έχοντας υπόψη τον κανονισμό (ΕΕ) 2020/1503 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 7ης Οκτωβρίου 2020, σχετικά με τους Ευρωπαίους παρόχους υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης για επιχειρήσεις και την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2017/1129 και της οδηγίας (ΕΕ) 2019/1937<sup>1</sup>, και ιδίως το άρθρο 21 παράγραφος 8 τέταρτο εδάφιο,

Εκτιμώντας τα ακόλουθα:

- (1) Για να διασφαλιστεί ότι οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης διενεργούν με εναρμονισμένο τρόπο την αξιολόγηση των γνώσεων των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών πριν από την πραγματοποίηση επένδυσης όπως αναφέρεται στο άρθρο 21 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503, είναι αναγκαίο να θεσπιστούν κοινοί κανόνες για την αξιολόγηση του αν και ποιες από τις παρεχόμενες υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης είναι ενδεδειγμένες για τον δυνητικό μη ειδικευμένο επενδυτή.
- (2) Για να διασφαλιστεί ότι οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης εξακριβώνουν αν οι δυνητικοί μη ειδικευμένοι επενδυτές κατανοούν το επίπεδο κινδύνου που συνδέεται με τις επενδύσεις συμμετοχικής χρηματοδότησης, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης θα πρέπει να λαμβάνουν εύλογα μέτρα ώστε να διασφαλίζεται ότι οι πληροφορίες που συλλέγονται από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές είναι αξιόπιστες και αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις γνώσεις, τις δεξιότητες, την πείρα και την οικονομική τους κατάσταση, τους επενδυτικούς στόχους και τη βασική κατανόηση των σχετικών κινδύνων.
- (3) Οι επενδυτές θα πρέπει να ενημερώνονται με σαφήνεια και με ομοιόμορφο τρόπο για τους κινδύνους που διατρέχουν εάν αποφασίσουν να επενδύσουν σε υπηρεσίες

<sup>1</sup> ΕΕ L 347 της 20.10.2020, σ. 1.

συμμετοχικής χρηματοδότησης. Κατά συνέπεια, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης θα πρέπει να εκδίδουν εναρμονισμένη προειδοποίηση σχετικά με τους κινδύνους για δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές που αποτυγχάνουν στην αξιολόγηση των γνώσεών τους πριν από την πραγματοποίηση επένδυσης, σύμφωνα με ειδικές απαιτήσεις ως προς τον τρόπο με τον οποίο θα πρέπει να εμφανίζεται η προειδοποίηση στους εν λόγω επενδυτές.

- (4) Για να προαχθεί η προστασία των επενδυτών και να διασφαλιστεί ότι οι δυνητικοί μη ειδικευμένοι επενδυτές προβαίνουν σε επαρκή προσομοίωση της ικανότητάς τους να επωμιστούν ζημίες, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης θα πρέπει να καθιστούν διαθέσιμο στον ιστότοπό τους ένα διαδικτυακό εργαλείο υπολογισμού για τη διευκόλυνση των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών να προβαίνουν σε προσομοίωση της ικανότητάς τους να επωμιστούν ζημίες. Ωστόσο, λόγω του ευαίσθητου χαρακτήρα των πληροφοριών που πρέπει να παρέχονται από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές στο εν λόγω διαδικτυακό εργαλείο υπολογισμού, το εργαλείο αυτό θα πρέπει να είναι διαμορφωμένο κατά τρόπο τέτοιο ώστε να μην επιτρέπεται στους παρόχους υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης να έχουν πρόσβαση στις πληροφορίες που εισάγονται από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές ούτε να καταγράφουν τις πληροφορίες αυτές.
- (5) Για να διασφαλιστεί ότι οι πληροφορίες που παρέχονται από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές στο διαδικτυακό εργαλείο υπολογισμού δεν μπορούν να συλλέγονται χωρίς τη ρητή συγκατάθεσή τους, το εν λόγω εργαλείο θα πρέπει να είναι διαμορφωμένο κατά τρόπο τέτοιο ώστε να μην επιτρέπεται στους παρόχους υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης να τροποποιούν το αποτέλεσμα της προσομοίωσης στην οποία προβαίνουν οι δυνητικοί μη ειδικευμένοι επενδυτές ούτε να παρεμβαίνουν στο αποτέλεσμα αυτό. Επιπλέον, για λόγους προστασίας των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών και, ειδικότερα, για την εξασφάλιση της δυνατότητάς τους να ελέγχουν αν οι πληροφορίες που εισάγουν είναι ορθές και ακριβείς, το αποτέλεσμα της προσομοίωσης της ικανότητας να επωμιστούν ζημίες δεν θα πρέπει να συλλέγεται απευθείας από τους παρόχους υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης, αλλά, αντιθέτως, θα πρέπει να κοινοποιείται μόνον αυτοβούλως από τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές μόλις κρίνουν ότι το αποτέλεσμα της προσομοίωσης αντικατοπτρίζει επαρκώς την ικανότητά τους να επωμιστούν ζημίες.
- (6) Για να διασφαλιστεί ευελιξία ως προς τον τρόπο με τον οποίο πραγματοποιείται η προσομοίωση της ικανότητας να επωμιστούν ζημίες, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης θα πρέπει να είναι σε θέση να προσφέρουν στους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές τη δυνατότητα προσομοίωσης της ικανότητάς τους να επωμίζονται ζημίες με διαφορετική μέθοδο χωρίς τη βοήθεια του διαδικτυακού εργαλείου υπολογισμού, υπό την προϋπόθεση ότι η δυνατότητα αυτή προσφέρεται επιπλέον της δυνατότητας χρήσης του διαδικτυακού εργαλείου υπολογισμού που είναι διαθέσιμο στον ιστότοπο των παρόχων υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης.
- (7) Για την εξασφάλιση εναρμονισμένης προσέγγισης κατά την προσομοίωση της ικανότητας των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών να επωμιστούν ζημίες, θα πρέπει να θεσπιστούν κανόνες σχετικά με τον τρόπο υπολογισμού της καθαρής περιουσίας των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών, με βάση το ετήσιο εισόδημά τους, το σύνολο των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού και τις ετήσιες οικονομικές υποχρεώσεις τους.

- (8) Δεδομένων των κινδύνων των δισταμένων προσεγγίσεων και των πιθανών αρνητικών συνεπειών αυτών των αποκλίσεων όσον αφορά τη σημασία της προσομοίωσης της ικανότητας των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών να επωμιστούν ζημίες, είναι σκόπιμο να προσδιοριστεί με επαρκή βαθμό λεπτομέρειας ο τρόπος υπολογισμού καθεμίας από τις συνιστώσες που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της καθαρής περιουσίας και να καθοριστεί κοινή ημερομηνία για την αποτίμηση των διαφόρων συνιστωσών.
- (9) Ο παρών κανονισμός βασίζεται στα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων που υποβλήθηκαν στην Επιτροπή από την Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών και καταρτίστηκαν σε στενή συνεργασία με την Ευρωπαϊκή Αρχή Τραπεζών.
- (10) Η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών διεξήγαγε ανοικτές δημόσιες διαβουλεύσεις σχετικά με τα σχέδια ρυθμιστικών τεχνικών προτύπων στα οποία βασίζεται ο παρών κανονισμός, ανέλυσε τα ενδεχόμενα συναφή κόστη και τις ωφέλειες και ζήτησε τις συμβουλές της ομάδας συμφεροντούχων κινητών αξιών και αγορών, η οποία έχει συσταθεί σύμφωνα με το άρθρο 37 του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>2</sup>.
- (11) Ζητήθηκε η γνώμη του Ευρωπαϊκού Επόπτη Προστασίας Δεδομένων σύμφωνα με το άρθρο 42 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>3</sup>, ο οποίος γνωμοδότησε την 1η Ιουνίου 2022,

ΕΞΕΔΩΣΕ ΤΟΝ ΠΑΡΟΝΤΑ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟ:

### *Άρθρο 1*

#### ***Αξιολόγηση της καταλληλότητας των υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης***

1. Όταν οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης αξιολογούν, σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 1 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503, αν και ποιες από τις παρεχόμενες υπηρεσίες συμμετοχικής χρηματοδότησης είναι ενδεδειγμένες για τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές, λαμβάνουν υπόψη τα ακόλουθα:
- α) αν ο δυνητικός μη ειδικευμένος επενδυτής διαθέτει την πείρα και τις γνώσεις που είναι αναγκαίες για την κατανόηση των κινδύνων που ενέχει η επένδυση εν γένει·
- β) αν ο δυνητικός μη ειδικευμένος επενδυτής διαθέτει την πείρα και τις γνώσεις που είναι αναγκαίες για την κατανόηση των κινδύνων που ενέχουν τα είδη επενδύσεων που παρέχονται στην πλατφόρμα συμμετοχικής χρηματοδότησης.

<sup>2</sup> Κανονισμός (ΕΕ) αριθ. 1095/2010 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου σχετικά με τη σύσταση Ευρωπαϊκής Εποπτικής Αρχής (Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών), την τροποποίηση της απόφασης αριθ. 716/2009/ΕΚ και την κατάργηση της απόφασης 2009/77/ΕΚ (ΕΕ L 331 της 15.12.2010, σ. 84).

<sup>3</sup> Κανονισμός (ΕΕ) 2018/1725 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 23ης Οκτωβρίου 2018, για την προστασία των φυσικών προσώπων έναντι της επεξεργασίας δεδομένων προσωπικού χαρακτήρα από τα θεσμικά και λοιπά όργανα και τους οργανισμούς της Ένωσης και την ελεύθερη κυκλοφορία των δεδομένων αυτών, και για την κατάργηση του κανονισμού (ΕΚ) αριθ. 45/2001 και της απόφασης αριθ. 1247/2002/ΕΚ (ΕΕ L 295 της 21.11.2018, σ. 39).

2. Για τους σκοπούς της παραγράφου 1 στοιχείο β), οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης αξιολογούν την κατανόηση εκ μέρους του δυνητικού μη ειδικευμένου επενδυτή ως προς το τι συνιστά μια υπηρεσία συμμετοχικής χρηματοδότησης και τους κινδύνους που ενέχει.

## *Άρθρο 2*

### **Πληροφορίες που πρέπει να ζητούνται σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503**

1. Οι πληροφορίες τις οποίες πρέπει να ζητούν οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές σχετικά με την πείρα και τη βασική τους κατανόηση όσον αφορά τους κινδύνους που ενέχει η επένδυση περιλαμβάνουν, στον βαθμό που ενδείκνυται σε σχέση με τη φύση, την κλίμακα και την πολυπλοκότητα της παρεχόμενης υπηρεσίας συμμετοχικής χρηματοδότησης και το είδος της προβλεπόμενης επένδυσης, τα ακόλουθα στοιχεία:
  - α) τα είδη επενδυτικών υπηρεσιών και χρηματοοικονομικών επενδύσεων με τα οποία είναι εξοικειωμένος ο δυνητικός μη ειδικευμένος επενδυτής·
  - β) τη φύση, τον όγκο και τη συχνότητα των συναλλαγών που έχει πραγματοποιήσει κατά το παρελθόν ο δυνητικός μη ειδικευμένος επενδυτής σε κινητές αξίες, εισηγμένα μέσα για σκοπούς συμμετοχικής χρηματοδότησης ή δάνεια, μεταξύ άλλων και σε επιχειρήσεις σε πρώιμο στάδιο ή στάδιο επέκτασης, και την περίοδο κατά την οποία πραγματοποιήθηκαν οι εν λόγω συναλλαγές·
  - γ) το επίπεδο εκπαίδευσης και το επάγγελμα ή το σχετικό προηγούμενο επάγγελμα του δυνητικού μη ειδικευμένου επενδυτή, συμπεριλαμβανομένης τυχόν επαγγελματικής πείρας ή δεξιοτήτων που αποκτήθηκαν σε σχέση με θέματα επενδύσεων συμμετοχικής χρηματοδότησης.
2. Οι πληροφορίες που πρέπει να ζητούν οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές σχετικά με τους επενδυτικούς στόχους τους περιλαμβάνουν, κατά περίπτωση σε σχέση με το είδος της παρεχόμενης υπηρεσίας συμμετοχικής χρηματοδότησης, τα ακόλουθα στοιχεία:
  - α) πληροφορίες σχετικά με την αναμενόμενη περίοδο κατοχής των επενδύσεων από τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές·
  - β) το προφίλ κινδύνου των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών και τις προτιμήσεις τους όσον αφορά τη βιωσιμότητα των επενδύσεων·
  - γ) τους στόχους της επένδυσης των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών.
3. Κατά την αξιολόγηση της οικονομικής κατάστασης δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης λαμβάνουν υπόψη τα αποτελέσματα της προσομοίωσης που αναφέρεται στο άρθρο 21 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503.

### *Άρθρο 3*

#### ***Αξιολογία των πληροφοριών που πρέπει να ζητούνται σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503***

1. Οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης λαμβάνουν εύλογα μέτρα ώστε να διασφαλίζεται ότι οι πληροφορίες που συλλέγονται από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 2 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503 είναι αξιόπιστες και αντικατοπτρίζουν με ακρίβεια τις γνώσεις, τις δεξιότητες, την πείρα και την οικονομική κατάσταση των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών, τους επενδυτικούς στόχους και τη βασική κατανόηση των σχετικών κινδύνων.
2. Για τους σκοπούς της παραγράφου 1, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης λαμβάνουν τα ακόλουθα μέτρα:
  - α) ενημερώνουν τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές σχετικά με τη σημασία της παροχής ακριβούς και επικαιροποιημένης πληροφόρησης·
  - β) διασφαλίζουν ότι τα μέσα που χρησιμοποιούνται για τη συλλογή πληροφοριών ενδείκνυνται για τους σκοπούς των εν λόγω δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών και είναι κατάλληλα σχεδιασμένα για χρήση από τους εν λόγω δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές·
  - γ) διασφαλίζουν ότι οι ερωτήσεις που χρησιμοποιούνται είναι πιθανότατα κατανοητές από τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές και αρκετά ακριβείς ώστε να συλλέγονται πληροφορίες οι οποίες αντικατοπτρίζουν επαρκώς και με ακρίβεια την κατάσταση των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών.

### *Άρθρο 4*

#### ***Προειδοποίηση σχετικά με τους κινδύνους σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503***

1. Με την έκδοση της προειδοποίησης σχετικά με τους κινδύνους που αναφέρεται στο άρθρο 21 παράγραφος 4 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης δεν ενθαρρύνουν τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές να προβούν στην επένδυση.
2. Η προειδοποίηση σχετικά με τους κινδύνους που αναφέρεται στην παράγραφο 1 περιλαμβάνει το ακόλουθο κείμενο:

*«Η επένδυση σε έργο συμμετοχικής χρηματοδότησης περιλαμβάνει τον κίνδυνο ολικής απώλειας των χρημάτων που επενδύονται.»*
3. Η προειδοποίηση σχετικά με τους κινδύνους που αναφέρεται στην παράγραφο 1 εμφανίζεται στους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές με ευανάγνωστο και

ευδιάκριτο τρόπο στον ιστότοπο των παρόχων υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης.

4. Το παράθυρο στο οποίο εμφανίζεται η προειδοποίηση σχετικά με τους κινδύνους που αναφέρεται στην παράγραφο 1 είναι ευδιάκριτο και παραμένει ορατό στον ιστότοπο των παρόχων υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης έως ότου οι δυνητικοί μη ειδικευμένοι επενδυτές βεβαιώσουν ότι έχουν λάβει και κατανοήσει την εν λόγω προειδοποίηση.

#### *Άρθρο 5*

#### ***Προσομοίωση της ικανότητας των επενδυτών να επωμιστούν ζημίες με τη χρήση διαδικτυακού εργαλείου υπολογισμού***

1. Οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης καθιστούν διαθέσιμο στον ιστότοπό τους ένα διαδικτυακό εργαλείο υπολογισμού, το οποίο παρέχει τη δυνατότητα σε δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές να προβαίνουν σε προσομοίωση της ικανότητάς τους να επωμίζονται ζημίες.
2. Το διαδικτυακό εργαλείο που αναφέρεται στην παράγραφο 1 υπολογίζει την ικανότητα των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών να επωμίζονται ζημίες, με βάση τις πληροφορίες που παρατίθενται στο άρθρο 21 παράγραφος 5 στοιχεία α), β) και γ) του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503, όπως παρέχονται από τον μη ειδικευμένο επενδυτή.
3. Το διαδικτυακό εργαλείο που αναφέρεται στην παράγραφο 1 είναι εύχρηστο και δεν απαιτεί από τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές να εκτελούν άλλες εργασίες εκτός από την παροχή των πληροφοριών που προβλέπονται στο άρθρο 21 παράγραφος 5 στοιχεία α), β) και γ) του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503.
4. Το διαδικτυακό εργαλείο που αναφέρεται στην παράγραφο 1 εμφανίζει το αποτέλεσμα της προσομοίωσης κατά τρόπο σαφή και κατανοητό για τους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές.
5. Το διαδικτυακό εργαλείο που αναφέρεται στην παράγραφο 1 είναι διαμορφωμένο κατά τρόπο τέτοιο ώστε να μην επιτρέπεται στους παρόχους υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης να έχουν πρόσβαση στις πληροφορίες που εισάγονται από δυνητικούς επενδυτές σύμφωνα με την παράγραφο 3 ή να καταγράφουν τις πληροφορίες αυτές, ούτε να τροποποιούν το αποτέλεσμα της προσομοίωσης που αναφέρεται στην παράγραφο 4 ή να παρεμβαίνουν σε αυτό. Ωστόσο, το διαδικτυακό εργαλείο μπορεί να διαθέτει ενσωματωμένη λειτουργία η οποία παρέχει τη δυνατότητα σε δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές να διαβιβάζουν το αποτέλεσμα της προσομοίωσης στον πάροχο υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης.

## *Άρθρο 6*

### ***Προσομοίωση της ικανότητας των επενδυτών να επωμιστούν ζημίες επιπλέον του διαδικτυακού εργαλείου υπολογισμού***

Επιπλέον του διαδικτυακού εργαλείου που αναφέρεται στο άρθρο 5 παράγραφος 1, οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης μπορούν να προσφέρουν σε δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές τη δυνατότητα προσομοίωσης της ικανότητάς τους να επωμίζονται ζημίες μέσω διαφορετικής μεθόδου, υπό την προϋπόθεση ότι ο πάροχος υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης παρέχει στους δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές κατάλληλες πληροφορίες σχετικά με τη μέθοδο που χρησιμοποιείται για την προσομοίωση της ικανότητας να επωμιστούν ζημίες.

## *Άρθρο 7*

### ***Υπολογισμός της καθαρής περιουσίας δυνητικού μη ειδικευμένου επενδυτή***

Για τους σκοπούς της προσομοίωσης που αναφέρεται στο άρθρο 21 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503, η καθαρή περιουσία των δυνητικών μη ειδικευμένων επενδυτών υπολογίζεται σύμφωνα με τον ακόλουθο τύπο:

Καθαρή περιουσία = (καθαρό ετήσιο εισόδημα) + (σύνολο ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού) — (ετήσιες οικονομικές υποχρεώσεις)

## *Άρθρο 8*

### ***Καθαρό ετήσιο εισόδημα***

1. Το καθαρό ετήσιο εισόδημα που αναφέρεται στον τύπο του άρθρου 7 υπολογίζεται ως το συνολικό ετήσιο εισόδημα που εισπράττει ο μη ειδικευμένος επενδυτής μετά την αφαίρεση των συναφών δαπανών και επιβαρύνσεων, των κοινωνικών εισφορών και των φόρων.
2. Για τους σκοπούς της παραγράφου 1, το συνολικό ετήσιο εισόδημα είναι το άθροισμα τυχόν εισοδημάτων από εργασία, τόκων επί τραπεζικών καταθέσεων ή άλλων χρεωστικών τίτλων, πληρωμών μερισμάτων ή εισοδήματος από ακίνητα, όπου:
  - α) το «εισόδημα από εργασία» περιλαμβάνει μισθούς, επιδόματα ανεργίας και πληρωμές συντάξεων που εισπράττει ο μη ειδικευμένος επενδυτής, εξαιρουμένων έκτακτων πληρωμών·
  - β) οι «τόκοι τραπεζικών καταθέσεων ή άλλων χρεωστικών τίτλων» περιλαμβάνουν πληρωμές επί τραπεζικών καταθέσεων ή άλλων χρεωστικών τίτλων που εισέπραξε ο μη ειδικευμένος επενδυτής κατά το προηγούμενο ημερολογιακό έτος, εξαιρουμένων έκτακτων πληρωμών·

- γ) οι «πληρωμές μερισμάτων» περιλαμβάνουν τις πληρωμές που εισπράττει ο δυνητικός μη ειδικευμένος επενδυτής λόγω της κατοχής μετοχών ή μεριδίων μηχανισμού συλλογικών επενδύσεων ή άλλων συμμετοχικών τίτλων, εξαιρουμένων τυχόν υπεραξιών κεφαλαίου που προκύπτουν από την πώληση του συνόλου ή μέρους της εν λόγω κατοχής·
- δ) τα «έσοδα από ακίνητα» περιλαμβάνουν οποιαδήποτε πληρωμή που εισπράττεται σε σχέση με την εκμίσθωση ακινήτων, εξαιρουμένης τυχόν υπεραξίας κεφαλαίου που προκύπτει από την πώληση του συνόλου ή μέρους των εν λόγω ακινήτων.

### *Άρθρο 9*

#### ***Σύνολο ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού***

1. Το σύνολο ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού που αναφέρεται στον τύπο του άρθρου 7 υπολογίζεται ως το άθροισμα των συνολικών ταμιακών διαθεσίμων που κατέχει ένας μη ειδικευμένος επενδυτής σε λογαριασμούς ταμειευτηρίου και τρεχούμενους λογαριασμούς, καθώς και της αξίας των στοιχείων ενεργητικού που μπορούν εύκολα και γρήγορα να μετατραπούν σε μετρητά, μεταξύ άλλων:
  - α) αποταμιευτικά προϊόντα που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά εντός μέγιστης προθεσμίας 30 ημερολογιακών ημερών·
  - β) χρηματοπιστωτικά μέσα που αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης σε ρυθμιζόμενη αγορά κατά την έννοια του άρθρου 4 παράγραφος 1 σημείο 21 της οδηγίας 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου<sup>4</sup>.
  - γ) μετοχές και μερίδια μηχανισμών συλλογικών επενδύσεων που παρέχουν δικαιώματα εξαγοράς τουλάχιστον σε εβδομαδιαία βάση.
2. Δεν θεωρείται ότι συνιστούν ρευστοποιήσιμα στοιχεία ενεργητικού τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού:
  - α) ακίνητα·
  - β) ποσά που καταβάλλονται σε συνταξιοδοτικό πρόγραμμα για σκοπούς επαγγελματικής σύνταξης·
  - γ) μετοχές εταιρειών που δεν μπορούν να εξαγοραστούν ή να μεταβιβαστούν ελεύθερα, συμπεριλαμβανομένων προηγούμενων επενδύσεων συμμετοχικής χρηματοδότησης.

<sup>4</sup> Οδηγία 2014/65/ΕΕ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 15ης Μαΐου 2014, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων και την τροποποίηση της οδηγίας 2002/92/ΕΚ και της οδηγίας 2011/61/ΕΕ (ΕΕ L 173 της 12.6.2014, σ. 349).

## Άρθρο 10

### **Ετήσιες οικονομικές υποχρεώσεις**

Οι ετήσιες οικονομικές υποχρεώσεις που αναφέρονται στον τύπο του άρθρου 7 περιλαμβάνουν όλες τις δαπάνες για τις οποίες ένας μη ειδικευμένος επενδυτής έχει αναλάβει υποχρέωση σε σχέση με ένα συγκεκριμένο ημερολογιακό έτος, μεταξύ άλλων:

- α) πληρωμές διατροφής πρώην συζύγων και τέκνων·
- β) πληρωμές μισθωμάτων και ενυπόθηκων δανείων·
- γ) αποπληρωμή δανείων·
- δ) πληρωμές ασφαλιστρών·
- ε) πληρωμές δαπανών κοινής ωφελείας, συμπεριλαμβανομένων των πληρωμών που πραγματοποιούνται για την κάλυψη των δαπανών ηλεκτρικού ρεύματος, θέρμανσης και ύδρευσης·
- στ) πληρωμές συνδρομής για υπηρεσίες·
- ζ) φόρος εισοδήματος και φόροι ακίνητης περιουσίας.

## Άρθρο 11

### **Ημερομηνία αποτίμησης του συνόλου των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού και των ετήσιων οικονομικών υποχρεώσεων**

1. Το σύνολο των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού που αναφέρονται στο άρθρο 9 και οι ετήσιες οικονομικές υποχρεώσεις που αναφέρονται στο άρθρο 10 αποτιμώνται στις 31 Δεκεμβρίου του ημερολογιακού έτους που προηγείται του έτους κατά το οποίο πραγματοποιείται η προσομοίωση.
2. Ωστόσο, εάν η αποτίμηση κατά την ημερομηνία αυτή δεν αντικατοπτρίζει με ακρίβεια την τρέχουσα κατάσταση της καθαρής περιουσίας του δυνητικού επενδυτή, η αποτίμηση διενεργείται σε πιο πρόσφατη ημερομηνία που επιτρέπει τη διενέργεια ακριβέστερης αποτίμησης.
3. Για τον σκοπό της παραγράφου 2, πιο πρόσφατη ημερομηνία μπορεί να είναι οποιαδήποτε ημερομηνία μεταξύ της 31ης Δεκεμβρίου του ημερολογιακού έτους που προηγείται του έτους κατά το οποίο πραγματοποιείται η προσομοίωση και της ημερομηνίας κατά την οποία πραγματοποιείται η προσομοίωση και είναι η ίδια για την αποτίμηση τόσο του συνόλου των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού όσο και των ετήσιων οικονομικών υποχρεώσεων. Κατά τον καθορισμό της εν λόγω ημερομηνίας, οι δυνητικοί μη ειδικευμένοι επενδυτές εξετάζουν αν η εν λόγω ημερομηνία, ως ημερομηνία αναφοράς, θα εξασφαλίζει τη δυνατότητα ακριβούς αποτίμησης του καθαρού ετήσιου εισοδήματος, του συνόλου των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού και των ετήσιων οικονομικών υποχρεώσεων που αναφέρονται στον τύπο του άρθρου 7.

4. Το καθαρό ετήσιο εισόδημα που αναφέρεται στο άρθρο 8 είναι το εισόδημα του ημερολογιακού έτους που προηγείται του έτους κατά το οποίο πραγματοποιείται η προσομοίωση. Ωστόσο, όταν η αποτίμηση του συνόλου των ρευστοποιήσιμων στοιχείων ενεργητικού και των ετήσιων οικονομικών υποχρεώσεων πραγματοποιείται με τη χρήση πιο πρόσφατης ημερομηνίας σύμφωνα με την παράγραφο 2 του παρόντος άρθρου, το καθαρό ετήσιο εισόδημα είναι το εισόδημα που εισπράχθηκε κατά τη διάρκεια των 12 μηνών που προηγούνται της εν λόγω πιο πρόσφατης ημερομηνίας.

#### *Άρθρο 12*

#### ***Διαβίβαση του αποτελέσματος της προσομοίωσης της ικανότητας των επενδυτών να επωμιστούν ζημίες***

Οι πάροχοι υπηρεσιών συμμετοχικής χρηματοδότησης ζητούν από δυνητικούς μη ειδικευμένους επενδυτές να τους διαβιβάσουν το αποτέλεσμα της προσομοίωσης που πραγματοποιείται σύμφωνα με το άρθρο 21 παράγραφος 5 του κανονισμού (ΕΕ) 2020/1503.

#### *Άρθρο 13*

#### ***Έναρξη ισχύος***

Ο παρών κανονισμός αρχίζει να ισχύει την εικοστή ημέρα από τη δημοσίευσή του στην *Επίσημη Εφημερίδα της Ευρωπαϊκής Ένωσης*.

Ο παρών κανονισμός είναι δεσμευτικός ως προς όλα τα μέρη του και ισχύει άμεσα σε κάθε κράτος μέλος.

Βρυξέλλες, 13.7.2022

*Για την Επιτροπή*  
*Η Πρόεδρος*  
*Ursula VON DER LEYEN*