



Ministerul Economiei
și Infrastructurii
al Republicii Moldova

Nr. 06/2-2083 din 28.04.2021

Cancelaria de Stat

Prin prezenta, în conformitate cu prevederile pct.179 al Regulamentului Guvernului aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.610/2018, ministerul solicită înregistrarea proiectului hotărârii Guvernului cu privire la aprobarea proiectului de lege privind serviciile de finanțare participativă în lista proiectelor care urmează a fi examinate în cadrul ședinței secretarilor generali.

CERERE
privind înregistrarea de către Cancelaria de Stat
a proiectului de act al Guvernului

Nr. crt.	Criterii de înregistrare	Nota autorului
1.	Tipul și denumirea proiectului	Proiectul de hotărâre a Guvernului cu privire la aprobarea proiectului de lege privind serviciile de finanțare participativă
2.	Autoritatea care a elaborat proiectul	Ministerul Economiei și Infrastructurii
3.	Justificarea depunerii cererii (indicația corespunzătoare sau remarca precum că proiectul este elaborat din inițiativa autorului)	Proiectul de lege are drept scop promovarea unui concept modern de finanțare – finanțarea participativă și expune cerințele generale și speciale față de toate categoriile de participanți în aceste raporturi juridice și economice (furnizor, investitor, dezvoltator).
4.	Lista autorităților și instituțiilor a căror avizare este necesară	1. Ministerul Finanțelor; 2. Ministerul Justiției - expertiza juridică; 3. Centrul Național Anticorupție - expertiza anticorupție; 4. Banca Națională a Moldovei; 5. Comisia Națională a Pieței Financiare; 6. Centrul Național pentru Protecția Datelor cu Caracter Personal; 7. Autoritatea Națională de Integritate.

5.	Termenul-limită pentru depunerea avizelor/expertizelor	10 zile lucrătoare
6.	Numele, prenumele, funcția și datele de contact ale persoanei responsabile de promovarea proiectului	Iliș Cezar, consultant principal, Secția reglementarea mediului de afaceri și IMM, Tel. 022-250-635, E-mail: cezar.ilias@mei.gov.md
7.	Anexe (proiectul actului care se solicită a fi înregistrat, nota informativă cu documentele de însoțire)	1. Proiectul de hotărâre a Guvernului - 1 filă; 2. Proiectul de lege - 36 file; 3. Nota informativă - 4 file; 4. Analiza Impactului de Reglementare - 18 file; 5. Tabelul de concordanță – 103 file; 6. Extrasul din Procesul-verbal nr.5 al ședinței Grupului de lucru al Comisiei de stat pentru reglementarea activității de întreprinzător din 23 februarie 2021, transmis prin scrisoarea Cancelariei de Stat nr. 38-78-10-1785 din 12.03.2021 - 4 file.
8.	Data și ora depunerii cererii	
9.	Semnătura	

Secretar general

Lilia PALII

GUVERNUL REPUBLICII MOLDOVA

Hotărîre nr. _____

din _____ 2020

Chişinău

**Cu privire la aprobarea proiectului de lege privind serviciile de finanţare
participativă**

Guvernul HOTĂRĂŞTE:

Se aprobă şi se prezintă Parlamentului proiectul de lege privind serviciile de finanţare participativă.

Prim-ministru

Contrasemnează:

Viceprim-ministru,
ministrul finanţelor

Ministrul economiei
şi infrastructurii

Ministrul justiţiei

Fadei Nagacevski

LEGE nr. ____
din _____
privind serviciile de finanțare participativă

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege are scopul de a susține și oferi o alternativă de finanțare pentru întreprinderile nou-înființate prin intermediul platformelor de finanțare participativă.

Prezenta lege transpune parțial prevederile Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și Directivei (UE) 2019/1937, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L345/1 din 20.10.2020.

Capitolul I
DISPOZIȚII GENERALE

Articolul 1. Obiectul de reglementare

(1) Prezenta lege reglementează principiile și cerințele aplicabile participanților la activitățile de finanțare participativă, categoriile de servicii de finanțare participativă, categoriile informațiilor care trebuie dezvăluite pe o platformă de finanțare participativă, autorizarea și supravegherea activității de finanțare participativă.

(2) Activitate furnizorilor de servicii de finanțare participativă nu constituie activitate de creditare bancară sau nebancară, activitate a asociațiilor de economii și împrumut, a prestatorilor de servicii de plată, a emitenților de monedă electronică și a societăților de investiții.

Articolul 2. Noțiuni principale

În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică:

administrare de portofolii individuale de împrumuturi – atribuirea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a unei sume prestabilite din fondurile unui investitor, care este un împrumutător inițial, către unul sau mai multe proiecte de finanțare participativă de pe platforma sa de finanțare participativă, în conformitate cu un mandat individual pe care investitorul îl acordă discreționar, pentru fiecare investitor în parte;

autoritate de supraveghere – Comisia Națională a Pieței Financiare;

client – orice investitor sau dezvoltator, potențial sau efectiv, căruia un furnizor de servicii de finanțare participativă îi prestează sau intenționează să-i presteze servicii de finanțare participativă;

dezvoltator de proiecte de finanțare participativă (dezvoltator) – persoană fizică sau juridică care întrunește condițiile prevăzute de prezenta Lege și intenționează să obțină finanțare pentru un proiect prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;

investitor – orice persoană fizică sau juridică care, acordă împrumuturi sau achiziționează acțiuni sau părți sociale, în cadrul unui proiect de finanțare participativă;

investitor sofisticat – orice persoană fizică sau juridică care este client profesionist sau investitor calificat conform art. 137 și 138 ale Legii nr. 171/2012 privind piața de capital sau orice persoană fizică sau juridică care este calificată drept investitor sofisticat de către furnizor conform criteriilor și procedurii prevăzute de prezenta lege;

investitor nesofisticat – orice investitor care nu este un investitor sofisticat;

serviciu de finanțare participativă – punerea în legătură a investitorilor cu unul sau mai mulți dezvoltatori prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;

finanțare participativă bazată pe investiții – achiziționarea de către investitori a unor părți sociale sau acțiuni din capitalul social al unei societăți cu răspundere limitată, respectiv, societăți pe acțiuni existente sau ce urmează a fi înființată, în rezultatul proiectului de finanțare participativă;

finanțarea participativă bazată pe împrumut – acordarea de către unul sau mai mulți investitori a împrumuturilor pentru un proiect de finanțare participativă în schimbul unei dobânzi, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;

furnizor de servicii de finanțare participativă (furnizor) – persoană juridică organizată autorizată să presteze servicii de finanțare participativă;

ofertă de finanțare participativă – comunicare din partea unui furnizor care conține informații de natură să le permită potențialilor investitori să ia o decizie cu privire la încheierea unei tranzacții de finanțare participativă;

platformă de finanțare participativă (platformă) – un sistem de informații online gestionat de un furnizor de servicii de finanțare participativă;

proiect de finanțare participativă (proiect) – activitate comercială îndreptată spre satisfacerea nevoilor de afaceri, științifice, de cercetare, comunitare, educaționale, medicale sau de altă natură, pentru care un dezvoltator urmărește să obțină finanțare prin oferta de finanțare participativă;

tranzacție de finanțare participativă – o tranzacție încheiată între un investitor și un dezvoltator de servicii de finanțare participativă prin intermediul unei platforme de finanțare participativă.

suport durabil – un instrument care asigură stocarea informațiilor într-un mod care permite ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior și pentru o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații, și care permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate;

vehicul investițional – societate comercială înființată în scopul acumulării, efectuării și gestionării securizate a investițiilor într-un proiect de finanțare participativă.

Articolul 3. Principiile de activitate a furnizorilor de servicii de finanțare participativă

(1) În activitatea lor, furnizorii se ghidează de următoarele principii:

a) *transparență* – serviciile de finanțare participativă vor fi prestate în mod transparent cu respectarea tuturor obligațiilor de publicitate prevăzute de prezenta lege și alte acte normative;

b) *imparțialitate* – serviciile de finanțare participativă vor fi prestate în mod imparțial și obiectiv fără a favoriza sau promova unele proiecte, dezvoltatori sau investitori ai finanțării participative în detrimentul altora cu declararea și evitarea conflictelor de interes;

c) *eficiență* – serviciile de finanțare participativă vor fi prestate cu promptitudine, dezvoltatorii și investitori vor fi informați în cel mai scurt timp despre orice schimbări de orice natură care ar putea afecta drepturile și obligațiile lor reciproce sau față de furnizor;

d) *responsabilitate și prudență financiară* – serviciile de finanțare participativă vor fi prestate într-o manieră profesionistă, prudentă și responsabilă care va permite dezvoltatorilor și investitorilor să înțeleagă pe deplin toate riscurile și beneficiile acestei activități și să ia decizii în baza unor criterii obiective.

Articolul 4. Activități de finanțare participativă nefinanciare

(1) Activitățile și serviciile de finanțare participativă nefinanciare bazate pe donații, recompense, cumpărarea unor bunuri în avans sau investiții în bunuri viitoare, în cadrul cărora nu este urmărită obținerea beneficiilor financiare în schimbul finanțării proiectelor de finanțare participativă, sunt guvernate de legislația generală cu privire la donație, vânzare-cumpărare, prestări servicii, sponsorizare și filantropie.

(2) Activităților și serviciilor prevăzute la alin. (1) nu li se aplică regulile și obligațiile impuse serviciilor de finanțare participativă prin prezenta Lege.

Capitolul II

PRESTAREA SERVICIILOR DE FINANȚARE PARTICIPATIVĂ. CERINȚE ORGANIZATORICE ȘI DE FUNCȚIONARE

Articolul 5. Exigențe față de proiectele de finanțare participativă

(1) Valoarea mijloacelor bănești ce pot fi acumulate pentru un singur proiect de finanțare participativă nu poate depăși suma ce constituie echivalentul în lei a 1000000 euro.

(2) Realizarea unor runde succesive de finanțare participativă a aceluiași proiect este permisă doar cu respectarea plafonului maxim prevăzut la alin. (1).

(3) Proiectul de finanțare participativă trebuie să aibă un termen exact de acumulare a investițiilor stabilit de către dezvoltator.

(4) Atunci când investițiile necesare pentru realizarea proiectului nu sunt acumulate în termenul stabilit de dezvoltator, termenul poate fi prelungit la solicitarea acestuia. În acest caz, furnizorul informează toți Investitorii despre solicitarea de

prelungire a dezvoltatorului și le oferi acestora un termen de 14 zile calendaristice pentru revocarea investiției. În cazul în care până la expirarea acestui termen investitorul nu solicită revocarea investiției, acordul acestuia de prelungire a termenului se prezumă. Furnizorul va asigura păstrarea pe suport durabil a acordurilor investitorilor de prelungire a termenului de acumulare a investițiilor.

(5) În cazul în care investitorul revocă investiția în temeiul prevăzut la alin. (4) furnizorul îi restituie mijloacele bănești și dobânda achitată de bancă pentru perioada aflării mijloacelor bănești pe contul furnizorului.

(6) În perioada aflării mijloacelor bănești transmise de investitor pe contul furnizorului acestea nu pot fi plasate sau utilizate în alte scopuri decât investirea în proiectul de finanțare participativă pentru care au fost destinate aceste mijloace bănești.

Articolul 6. Exigente prudențiale față de furnizori

(1) Serviciile de finanțare participativă pot fi prestate doar de furnizori – persoane juridice organizate sub forma societăților cu răspundere limitată sau societăților pe acțiuni, care dispun în mod permanent de garanții prudențiale în mărime cel puțin egale cu cea mai mare din următoarele valori:

a) 500 000 lei pentru toți furnizorii; sau

b) 25% din valoarea cheltuielilor general fixe aferente anului precedent, care urmează să acopere cel puțin costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de trei luni, pentru furnizorul care prestează servicii de finanțare participativă bazată pe împrumut.

(2) Garanțiile prudențiale prevăzute la alin. (1) pot fi exprimate sub una dintre următoarele forme:

a) fonduri proprii;

b) un contract de asigurare de răspundere civilă profesională;

c) o combinație a formelor prevăzute la lit. a) și b)

(3) Contractul de asigurare prevăzută la alin. (2) lit. b) trebuie să acopere cel puțin următoarele riscuri:

a) pierderea documentelor;

b) declarații false care induc în eroare;

c) acțiuni, erori sau omisiuni care duc la încălcarea:

(i) obligațiilor prevăzute de lege;

(ii) obligației de a acționa cu competență și diligență față de clienți;

(iii) obligațiilor de confidențialitate;

d) neîndeplinirea obligației de a elabora, de a aplica și de a menține proceduri adecvate de prevenire a conflictelor de interese

e) daune cauzate de perturbări ale activității, de disfuncționalități ale sistemelor sau de gestionare a proceselor;

f) neglijență în procesul de evaluare a bonității clientului.

(4) Autoritatea de supraveghere aprobă metodologiile de determinare a fondurilor proprii, cheltuielilor fixe și de calcul a valorii prevăzute la alin. (1) lit. b). Autoritatea de

supraveghere verifică anual menținerea permanentă a garanțiilor prudențiale minime de către furnizori.

(5) Garanțiile prudențiale prevăzute în prezentul articol au menirea de a asigura doar viabilitatea financiară a furnizorului și nu de a garanta succesul sau recuperarea investițiilor în proiectele de finanțare participativă.

Articolul 7. Exigențe față de administratori și membrii consiliului

(1) Nu poate fi administrator sau membru al consiliului unui furnizor persoana care întrunește cel puțin una dintre următoarele condiții:

- a) este sau a fost angajat al autorității de supraveghere în ultimele 12 luni;
- b) a fost condamnată pentru o infracțiune gravă, deosebit de gravă legată de spălarea banilor, finanțarea terorismului, evaziune fiscală, contra proprietății, economice sau infracțiuni echivalente conform legilor penale ale altor țări, în cazul în care antecedentele penale nu au fost stinse sau nu au trecut cel puțin 3 ani din momentul condamnării;
- c) este lipsită de dreptul de a deține funcția respectivă prin efectul legii sau prin hotărâre judecătorească irevocabilă;
- d) este dezvoltator, investitor sofisticat, afiliat sau salariat al acestora;
- d) sunt auditori angajați ai entității de audit care efectuează auditul situațiilor financiare acestui furnizor, al unui investitor sau dezvoltator;
- e) încalcă regimul de restricții și limitări în legătură cu încetarea mandatului, a raporturilor de muncă sau de serviciu, prevăzut în legislația cu privire la integritate.

(2) Autoritatea de supraveghere refuză să aprobe candidaturile administratorilor și a membrilor consiliului pe care furnizorul intenționează să-i desemneze, dacă acestea nu îndeplinesc cerințele prevăzute la alin. (1) din prezentul articol.

(3) Dacă situațiile prevăzute la alin. (1) lit. b) – e) intervin după obținerea autorizației, furnizorul va înlocui în termen de 10 zile lucrătoare administratorul sau membrul consiliului și va informa despre acest fapt autoritatea de supraveghere în termen de 10 zile lucrătoare din momentul deciziei de înlocuire sau înregistrării de stat a înlocuirii, după caz.

Articolul 8. Contractarea serviciilor de finanțare participativă

(1) Furnizorul prestează servicii dezvoltatorilor și investitorilor în baza unor contracte de finanțare participativă încheiate cu fiecare dintre ei. Contractul de finanțare participativă este reglementat de prevederile Codului Civil și prezentei Legi.

(2) Contractele prevăzute de prezentul articol sunt încheiate în formă scrisă pe suport de hârtie sau electronică. La încheierea contractului în formă electronică părțile vor putea utiliza semnătura electronică avansată calificată emisă în Republica Moldova sau orice alte instrumente similare de identificare și autentificare, precum identificarea video, emise inclusiv în străinătate și recunoscute în Republica Moldova.

(3) Furnizorul primește drepturi de reprezentare a investitorilor, în scopul apărării intereselor acestora, inclusiv toate drepturile de asociat/acționar în procedura de înființare/înregistrare a persoanei juridice sau de înregistrare a achiziției părților

sociale/acțiunilor în cadrul proiectului de finanțare participativă, drepturile de a înainta acțiuni judiciare în vederea recuperării investiției, executării garanțiilor și orice alte mijloace de apărare a drepturilor investitorilor prevăzute de lege.

(4) Drepturile de reprezentare prevăzute la alin. (3), inclusiv dreptul de transmitere (substituire) a unuia sau mai multor drepturi ale investitorului către proprii angajați sau către profesioniști din domenii auxiliare, sunt transmise de investitor furnizorului printr-un contract de mandat încheiat sau împuternicire în formă scrisă sau electronică care este anexă al contractului de servicii de finanțare participativă.

(5) Contractul de mandat și împuternicirea prevăzut la alin. (4) este opozabilă dezvoltatorului, autorității înregistrării de stat a persoanelor juridice, băncilor precum și oricăror altor persoane fizice sau juridice de drept public sau privat implicate în realizarea proiectului de finanțare participativă.

Articolul 9. Obligația de imparțialitate, integritate și diligență

(1) Furnizorul este imparțial în activitatea sa și are obligația de a se abține de la orice favoruri, subiectivism, prejudecăți sau discriminări.

(2) Furnizorului îi este interzis să plătească sau să accepte remunerații, reduceri sau beneficii nepecuniare pentru a direcționa investitorii către un anumit dezvoltator sau ofertele de finanțare participativă de pe platforma lor către anumiți investitori sau către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe o platformă terță.

(3) Furnizorul trebuie să evalueze cu diligență toate proiectele de finanțare participativă și să le adapteze la cerințele stabilite în prezenta Lege înainte de a le plasa pe platforma lor.

(4) Înainte de a încheia contractul, furnizorul se asigură că dezvoltatorul nu are alte proiecte de finanțare participativă plasate simultan pe platforma furnizorului sau pe alte platforme, sau același proiect plasat simultan pe mai multe platforme.

Articolul 10. Protecția datelor cu caracter personal

(1) Furnizorul asigură respectarea legislației în domeniul protecției datelor cu caracter personal în procesul de prestare a serviciilor de finanțare participativă.

(2) Datele cu caracter personal se colectează de către furnizor și/sau de către persoanele împuternicite de către acesta numai cu acordul prealabil al persoanei care solicită prestarea serviciilor de finanțare participativă și numai în măsura în care acestea sunt necesare pentru prestarea acestor servicii.

(3) Datele personale nu pot fi colectate sau prelucrate în alte scopuri fără consimțământul expres al persoanei interesate.

(4) Furnizorii prelucrează datele cu caracter personal ale clienților în strictă conformitate cu legislația în vigoare privind protecția datelor cu caracter personal.

Articolul 11. Remunerația furnizorului

(1) Remunerația furnizorului poate fi constituită din:

a) taxe fixe achitate de dezvoltatorii de servicii de finanțare participativă pentru plasarea proiectului pe platformă;

b) comisioane procentuale reținute din valoarea mijloacelor financiare alocate fiecărui proiect;

c) comisioane procentuale achitate de investitori la momentul primirii dobânzii sau înstrăinării acțiunilor sau părților sociale deținute în vehiculul investițional înființat în legătură cu proiectul de finanțare participativă.

(2) Furnizorul poate încasa remunerații de la toate categoriile de clienți.

(3) Furnizorul este obligat să informeze în scris clienții prealabil încheierii oricărei tranzacții despre tipul și mărimea remunerației, metoda de calcul, momentul sau periodicitatea achitării /reținerii acesteia.

(4) Tipurile remunerațiilor percepute de furnizor și quantumul acestora sunt publicate în mod obligatoriu pe platforma acestuia. Este interzisă perceperea de către furnizor a unor comisioane ascunse.

Articolul 12. Plățile

(1) Tranzacțiile de finanțare participativă se realizează doar prin virament bancar sau prin instrumentele oferite de societățile de plată.

(2) Prin derogare de la prevederile alin. (1) investitorii persoane fizice pot depune mijloacele bănești destinați investiției și în numerar, prin intermediul bancomatelor, dispozitivelor de comunicație electronică, digitale, inclusiv prin terminale de plată în numerar puse la dispoziție de bănci sau de societățile de plată, în limitele prevăzute de lege.

(3) Furnizorul, în mod obligatoriu, deschide un cont bancar fiduciar sau un cont bancar distinct la o bancă din Republica Moldova, prin care sunt efectuate doar încasările și plățile ce țin exclusiv de activitatea de finanțare participativă.

Articolul 13. Externalizarea serviciilor conexe de gestiune a platformelor electronice de servicii de finanțare participativă.

(1) Atunci când recurg la externalizarea funcțiilor operaționale, furnizorul ia toate măsurile rezonabile pentru a evita orice risc operațional sau financiar suplimentar.

(2) Externalizarea funcțiilor nu trebuie să afecteze calitatea controlului intern al furnizorului și nici capacitatea autorității de supraveghere de a monitoriza respectarea tuturor obligațiilor prevăzute în prezenta Lege de către furnizor.

(3) În cazul externalizării funcțiilor operaționale furnizorul rămâne pe deplin responsabil de respectarea prezentei Legi în ceea ce privește activitățile externalizare.

Articolul 14. Anunțarea și evitarea conflictelor de interes

(1) Furnizorul este obligat să declare imediat autorității de supraveghere și clienților orice conflict de interes care apare în exercitarea activităților sale.

(2) Furnizorul stabilește și aplică o politică eficientă de prevenire a conflictelor de interese. Politica este publicată pe site-ul web al furnizorului și este ajustată la dimensiunea și organizarea platformei, precum și la natura, la scara și la complexitatea activității sale.

(3) Furnizorului îi este interzis:

a) să dețină direct sau indirect o participație financiară în ofertele de finanțare participativă plasate pe propriile lor platforme de finanțare participativă;

b) să plaseze oferte de finanțare participativă a unor dezvoltatori care sunt administratorul, membru al consiliului, salariații sau persoane afiliate ale furnizorului;

c) să desfășoare activități care pot da naștere unui conflict de interese sau să utilizeze sau să dezvăluie în mod necorespunzător informații confidențiale.

(4) Furnizorul menține și aplică reguli interne eficiente pentru a preveni și evita conflictele de interese.

(5) Furnizorul prezintă clienților și potențialilor clienți informații privind natura generală și sursele conflictelor de interese și măsurile luate pentru a atenua aceste riscuri, în cazul în care consideră că acest lucru este necesar pentru ca măsurile luate în conformitate cu normele interne menționate la alineatul (4) să fie eficiente.

Articolul 15. Măsurile de identificarea și de combatere a spălării banilor

La identificarea dezvoltatorilor și investitorilor, furnizorul respectă prevederile actelor normative cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului.

Articolul 16. Examinarea reclamațiilor

(1) Furnizorul elaborează și aplică proceduri eficiente și transparente pentru tratarea promptă, corectă și consecventă a reclamațiilor primite de la clienți și publică procedurile respective.

(2) Furnizorul asigură clienților posibilitatea de a depune, în mod gratuit, reclamații împotriva acestora.

(3) Furnizorul elaborează și pune la dispoziția clienților un model standard de reclamație și păstrează o evidență a tuturor reclamațiilor primite și a măsurilor luate.

(4) Furnizorii analizează toate reclamațiile în timp util și în mod corect, și îi comunică reclamantului rezultatul în termen de 14 zile calendaristice.

Articolul 17. Contabilitatea, situațiile financiare și rapoartele specifice

(1) Furnizorul ține contabilitatea și întocmește situațiile financiare și rapoartele specifice în conformitate cu actele normative de reglementare a contabilității și raportării financiare și cu actele normative ale autorității de supraveghere.

(2) Furnizorul prezintă autorității de supraveghere situațiile financiare, rapoartele de audit și rapoartele specifice în forma și cu periodicitatea stabilite de legislație și de actele normative ale autorității de supraveghere.

Articolul 18. Auditul obligatoriu

(1) Furnizorul este obligat să efectueze anual auditul extern al situațiilor financiare.

(2) Entitatea de audit care efectuează auditul extern prevăzute la alin. (1) informează autoritatea de supraveghere de îndată ce au luat cunoștință despre orice fapt sau decizie care:

a) poate conduce la situația în care furnizorul nu va avea capacitatea să execute obligațiile sale pecuniare sau poate afecta capacitatea furnizorului de a funcționa în continuare;

b) poate conduce la imposibilitatea, din partea auditorului sau entității de audit, de a exprima o opinie situației financiare sau poate conduce la exprimarea unei opinii cu rezerve;

c) vizează datele neveridice sau incomplete prezentate periodic la autoritatea de supraveghere.

d) orice alte informații conform Legii privind auditul situațiilor financiare nr.271/2017.

(3) Îndeplinirea cu bună-credință de către entitatea de audit care efectuează auditul furnizorului a obligației de a informa autoritatea de supraveghere conform alin. (2) nu constituie încălcare a obligației de păstrare a secretului profesional, care îi revine potrivit legii sau clauzelor contractuale, și nu poate atrage răspunderea de orice natură a acesteia.

(4) Entitatea de audit cu care furnizorul încheie contractul de audit trebuie să aibă angajați cel puțin 2 auditori, să fie înregistrată și să activeze conform Legii privind auditul situațiilor financiare nr.271/2017.

(6) Prin derogare de la art. 21, alin.(3), lit.d) din Legea privind auditul situațiilor financiare nr. 271/2017, o entitate de audit contractată nu poate efectua auditul extern al situațiilor financiare mai mult de 5 ani consecutiv. Entitatea de audit care a efectuat auditul extern al situațiilor financiare al unui furnizor timp de 5 ani consecutiv poate efectua auditul aceluiași furnizor doar după expirarea a 2 ani de la ultimul audit.

Articolul 19. Documentația internă, păstrarea evidenței tranzacțiilor

(1) Furnizorul este obligat să păstreze, la sediu ori în alt loc indicat în actul de constituire, documentația prevăzută de prezenta lege și actele normative subordonate acesteia, de legislația privind societățile pe acțiuni sau societățile cu răspundere limitată, de actele normative de reglementare a contabilității și raportării financiare, rapoartele specifice în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere, actele de control întocmite de autoritatea de supraveghere, precum și contractele încheiate de către furnizor cu toți clienții.

(2) Furnizorul asigură păstrarea, în modul stabilit de autoritatea de supraveghere, pe un termen de cel puțin 5 ani, a informațiilor despre tranzacțiile de finanțare participativă efectuate de către clienți prin intermediul platformei pe care o gestionează.

(3) În registrele de evidență a tranzacțiilor se păstrează toate informațiile privind identitatea clienților și informațiile adecvate prevăzute de legislația privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului.

(4) Furnizorul asigură accesul permanent și imediat al clienților la toate datele și informațiile despre serviciile care le sunt prestate.

Capitolul III PROTECȚIA INVESTITORILOR

Articolul 20. Exigențe de publicitate

(1) Toate comunicările publicitare, transmise de furnizor clienților sau clienților potențiali în legătură cu activitatea lor, costurile și tarifele aferente serviciilor sau investițiilor de finanțare participativă, condițiile de finanțare participativă, inclusiv criteriile de selecție a proiectelor care vor beneficia de finanțarea participativă, sau natura și riscurile aferente serviciilor de finanțare participativă pe care le oferă trebuie să fie clare, complete, ușor de înțeles și să nu inducă în eroare.

(2) Nici o comunicare publicitară din partea furnizorului nu trebuie să cuprindă publicitate pentru proiecte sau oferte individuale de finanțare participativă planificate sau în curs de desfășurare.

(3) Orice informație privind beneficiile potențiale pentru investitori și/sau dezvoltatori furnizate în publicitatea activității furnizorului trebuie să fie proporțională cu informațiile despre riscurile potențiale dezvăluite. Publicitatea nu trebuie să lase impresia că un potențial investor poate aștepta să primească beneficii financiare.

Articolul 21. Obligații de informare

(1) Furnizorul informează toți investitorii despre riscul de a-și pierde toată investiția și despre faptul că investițiile în proiectele de finanțare participativă nu sunt protejate de mijloacele legale sau fonduri de garantare a depozitelor, daunelor sau investițiilor.

(2) Furnizorul informează toți investitorii nesofisticați despre perioada de reflecție și perioada de revocare prevăzută la art. 23.

(3) Informațiile prevăzute la alin. (1) și (2) sunt prezentate de furnizor tuturor investitorilor nesofisticați în mod individual înainte de încheierea de către aceștia a unei tranzacții de finanțare participativă și sunt publicate mereu împreună cu oferta de finanțare participativă.

(4) Furnizorul este obligat să publice pe platforma de finanțare participativă următoarele informații:

a) informații despre furnizor: denumirea, sediul juridic și operațional, forma de organizare juridică, informații despre proprietari (denumirea/numele, cota din capitalul social deținută de fiecare proprietar, inclusiv beneficiarul efectiv), persoanele care ocupă funcții de conducere (numele, prenumele administratorilor, membrilor consiliului), situațiile financiare anuale, rapoartele de audit, datele de contact și referința electronică la registrul public al furnizorilor de servicii de finanțare participativă publicate pe site-ul web al autorității de supraveghere;

b) informații despre riscurile asociate investițiilor, inclusiv informații despre potențialele pierderi totale sau parțiale ale mijloacelor bănești investite în finanțarea proiectului, riscului de a nu obține profitul preconizat, riscul de lichiditate al investitorului, precum și alte riscuri care caracterizează finanțarea participativă prin prezentarea descrierilor acestora;

c) regulile de evaluare a bonității dezvoltatorului proiectului;

- d) informarea despre măsurile organizatorice și administrative pentru evitarea, identificarea și soluționarea conflictelor de interese;
- e) termenii și condițiile generale de utilizare a platformei de finanțare participativă aprobată de furnizor;
- f) remunerația furnizorului achitată de către investitorii și dezvoltatorii de proiecte, precum și metoda de calcul a acesteia;
- g) măsurile de atenuare a riscurilor;
- h) procedura de soluționare a litigiilor pentru clienți aplicată de furnizor, inclusiv informații despre opțiunea investitorilor nesofisticați de a se adresa autorității de supraveghere pentru soluționarea litigiilor și de a prezenta un hyperlink la site-ul web al autorității de supraveghere;

(5) Pe lângă comunicarea individuală prevăzută la alin. (3), informațiile prevăzute la alin. (1), (2) și (4) sunt publicate și puse la dispoziția tuturor clienților într-un compartiment separat, clar indicat și ușor accesibil al paginii de internet a platformei.

Articolul 22. Prezentarea informațiilor cu privire la rata de nerambursare

(1) Furnizorul de servicii de finanțare participativă pe bază de împrumuturi prezintă în fiecare an:

a) ratele de nerambursare aferente proiectelor de finanțare participativă oferite pe platformele lor înregistrate într-un interval care acoperă cel puțin ultimele 36 de luni;

b) publică o declarație privind rezultatele anuale în termen de patru luni de la sfârșitul unui an calendaristic, indicând, după caz:

(i) rata preconizată și rata efectivă de nerambursare a tuturor împrumuturilor facilitate de furnizor în funcție de categoria de risc și prin trimitere la categoriile de risc stabilite în cadrul administrării de risc;

(ii) un rezumat al ipotezelor utilizate la determinarea ratelor de nerambursare preconizate;

(iii) rentabilitatea efectivă și, în cazul în care furnizorul a oferit o rentabilitate țintă în ceea ce privește administrarea de portofolii individuale de împrumuturi, rentabilitatea țintă.

(2) Ratele de nerambursare menționate la alineatul (1) sunt publicate într-un loc vizibil pe pagina de internet a furnizorului.

(3) Autoritatea de supraveghere elaborează metodologia de calcul a ratelor de nerambursare menționate la alineatul (1).

Articolul 23. Perioada de reflecție și revocare

(1) Clauzele și condițiile ofertei de finanțare participativă rămân obligatorii pentru dezvoltatorul de proiect din momentul în care oferta de finanțare participativă este inclusă pe platforma de finanțare participativă și până la data care survine prima dintre următoarele:

a) data de expirare a termenului de acumulare a investițiilor anunțată de furnizor în momentul plasării ofertei de finanțare participativă pe platformă; sau

b) data la care obiectivul de finanțare este atins.

(2) Furnizorul oferă investitorului nesofisticat o perioadă de reflecție pe parcursul căreia acesta are dreptul să revoce investiția în orice moment fără să prezinte un motiv și fără să fie penalizat/sanționat în vreun fel de către furnizor.

(3) Perioada de reflecție menționată la alineatul (2) începe în momentul exprimării acordului de a încheia tranzacția de finanțare participativă de către investitorul nesofisticat și expiră în termen de 14 zile calendaristice.

(4) Modalitatea de revocare a investiției va fi aceeași ca modalitatea de exprimare a acordului de a investi.

(5) Furnizorul pune la dispoziția investitorilor nesofisticați potențiali informații exacte, clare și în timp util cu privire la perioada de reflecție și la modalitățile de revocare a unei oferte de a investi, printre care cel puțin următoarele:

a) înainte ca investitorul nesofisticat potențial să își poată exprima acordul de a investi furnizorul informează investitorul nesofisticat potențial cu privire la:

(i) faptul că oferta de a investi face obiectul unei perioade de reflecție;

(ii) durata perioadei de reflecție;

(iii) modalitățile de revocare a ofertei de a investi;

b) imediat după exprimarea acordului de a investi furnizorul informează investitorul nesofisticat prin intermediul platformei sale de finanțare participativă cu privire la faptul că perioada de reflecție a început.

(6) În cazul administrării de portofolii individuale de împrumuturi, prezentul articol se aplică numai mandatului inițial de investiții acordat de investitorul nesofisticat și nu investițiilor în împrumuturi specifice acordate în temeiul mandatului respectiv.

Articolul 24. Fișa cu informații esențiale privind investiția

(1) Furnizorii pun la dispoziția investitorilor potențiali o fișă cu informații esențiale privind investiția, elaborată în baza informațiilor puse la dispoziție de dezvoltatorul de proiect pentru fiecare ofertă de finanțare participativă.

(2) Fișa cu informații esențiale privind investiția este redactată cel puțin în limba română și poate fi tradusă în alte limbi. Traducerile menționate trebuie să reflectă exact conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția.

(3) Fișa cu informații esențiale privind investiția include informațiile următoare:

a) următoarea declinare de răspundere, care figurează imediat sub titlul fișei cu informații esențiale privind investiția:

„Această ofertă de finanțare participativă nu este verificată sau aprobată de autoritățile competente.

Gradul experienței și al cunoștințelor dumneavoastră nu a fost neapărat evaluat înainte de a vi se acorda acces la această investiție. Realizând această investiție vă asumați integral riscurile care decurg din aceasta, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a mijloacelor bănești investite”;

b) o avertizare de risc cu următorul text:

„Investiția în acest proiect de finanțare participativă comportă riscuri, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a mijloacelor bănești investite. Investiția

dumneavoastră nu este acoperită de prevederi legale, instrumente sau fonduri de garantare și compensare a depozitelor, daunelor sau investițiilor.

Este posibil ca investiția dumneavoastră să nu genereze niciun venit.

Acesta nu este un produs de economisire și vă sfătuim să nu investiți mai mult de 10 % din capitalul dumneavoastră net în proiecte de finanțare participativă.

Este posibil să nu puteți vinde dreptul de creanță, partea socială sau acțiunile, atunci când doriți. Dacă sunteți în măsură să le vindeți, este posibil totuși să înregistrați pierderi”.

c) informațiile:

(i) prevăzute în Anexa 1, Secțiunile 1-3 și 7-8 – pentru oferta de finanțare participativă bazată pe împrumuturi, sau;

(ii) informațiile prevăzute la Anexa 1, Secțiunile 1-6 și 8 – pentru oferta de finanțare participativă bazată pe investiții;

(4) Fișa cu informații esențiale privind investiția trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri la legislația aplicabilă inclusiv, după caz, citate din aceasta. Textul fișei de informații va fi redactat de furnizor într-un limbaj clar, concis și lizibil, în același câmp vizual și cu caractere de aceeași dimensiune. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4.

(5) Dezvoltatorul este obligat să notifice furnizorului orice modificare a informațiilor pentru a menține în permanență actualizată fișa cu informații esențiale privind investiția, pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul informează imediat investitorii care și-au exprimat acordul de a investi cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale privind investiția.

(6) Furnizorii elaborează și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția.

(7) Atunci când furnizorul identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al investiției, respectivul furnizor îi semnalează cu promptitudine dezvoltatorului de proiect o astfel de omisiune, eroare sau inexactitate, iar acesta din urmă completează sau rectifică informațiile respective în termen de 10 zile calendaristice.

(8) În cazul în care în termenul prevăzut la alin. (7) dezvoltatorul nu completează sau rectifică informația, furnizorul suspendă oferta de finanțare participativă până când fișa cu informații esențiale privind investiția este completată sau rectificată. Oferta poate fi suspendată pentru o perioadă de cel mult de 30 de zile calendaristice.

(9) Furnizorul informează de îndată investitorii care și-au manifestat acordul de a investi cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și care urmează să fie luate

de furnizor. Furnizorul informează investitorii și despre opțiunea de a-și revoca oferta de a investi.

(10) În cazul în care, după 30 de zile calendaristice, fișa cu informații esențiale privind investiția nu a fost completată sau rectificată pentru a corecta toate neregulile identificate, oferta de finanțare participativă se anulează.

(11) Un potențial investitor poate solicita unui furnizor să asigure o traducere a fișei cu informații esențiale privind investiția într-o limbă aleasă de investitor. Traducerea trebuie să reflecte fidel și precis conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția. În cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă nu pune la dispoziție traducerea solicitată a fișei cu informații esențiale privind investiția, furnizorul respectiv îi recomandă în mod clar potențialului investitor să nu facă investiția.

Articolul 25. Fișa cu informații esențiale privind investiția pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi

(1) Prin derogare de la art. 24 furnizorul care administrează portofolii individuale de împrumuturi elaborează și pun la dispoziția potențialilor investitori, la nivelul platformei, o fișă cu informații esențiale privind investiția care cuprinde următoarele informații:

a) informații cu privire la persoanele fizice sau juridice responsabile pentru informațiile puse la dispoziție în fișa cu informații esențiale privind investiția; în cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale furnizorului, numele și funcția în cazul persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, denumirea și sediul social

b) următoarea declarație de responsabilitate:

„Furnizorul de servicii de finanțare participativă declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații ori că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Furnizorul de servicii de finanțare participativă este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.”

c) informațiile prevăzute la Anexa 1, Secțiunile 8 și 9.

(2) Furnizorul actualizează în permanență fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei și pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul informează imediat investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau și-au manifestat expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale privind investiția.

(3) Fișa cu informații esențiale pusă la dispoziție la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri la legislația aplicabilă și, după caz, citate din aceasta. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4

(6) Furnizorii elaborează și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor conținute în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei.

(7) Atunci când un furnizor identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, respectivul furnizor remediază el însuși omisiunea, eroarea sau inexactitatea în fișa cu informații esențiale privind investiția.

Articolul 26. Investitorii sofisticati

(1) Pe lângă investitorii sofisticati prevăzuți la art. 2 pot fi recunoscuți în calitate de investitori sofisticati:

a) persoana juridică care, în baza ultimelor situații financiare prezentate la Biroul Național de Statistică, îndeplinește cel puțin unul din următoarele criterii:

(i) deține capital propriu (active nete) de cel puțin 100 000 euro

(ii) are venituri din vânzări anuale de cel puțin 2 000 000 euro;

(iii) deține active totale de cel puțin 1 000 000 euro.

b) persoana fizică ce îndeplinește cel puțin două din următoarele criterii:

(i) are un venit brut anual de cel puțin 60 000 euro sau deține un portofoliu investițional format din instrumente financiare și/sau depozite bancare care are o valoare de cel puțin 100 000 de euro;

(ii) a activat sau activează în sectorul financiar de cel puțin un an, deținând o funcție ce necesită cunoștințe în domeniul tranzacțiilor cu instrumente financiare sau al serviciilor și activităților de investiții;

(iii) a efectuat pe piața respectivă în medie 10 tranzacții în valoare semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare;

(2) Furnizorul pune la dispoziția investitorilor un model de cerere pe care aceștia îl pot folosi pentru a solicita tratarea lor ca investitori sofisticati. Modelul cuprinde criteriile de identificare prevăzute la alin. (1) și o avertizare clară care precizează protecția investitorilor pe care un investitor sofisticat o pierde drept urmare a clasificării lui ca atare.

(3) Cererea investitorului prevăzută la alin. (2) va conține următoarele elemente:

a) informațiile și documentele ce confirmă îndeplinirea criteriilor prevăzute la alin. (1);

b) o declarație conform căreia investitorul solicitant este conștient de consecințele pierderii protecției care decurge din statutul de investitor nesofisticat;

c) o declarație conform căreia investitorul solicitant este răspunzător pentru veridicitatea informației furnizate în cerere;

(4) La recepționarea cererii prevăzute la alin. (3) furnizorul verifică informația prezentată de investitor și ia toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că investitorul se califică drept investitor sofisticat. La aprobarea cererii furnizorul transmite o notificare expresă investitorilor despre confirmarea statutului lor de investitor sofisticat.

(5) În cazul în care furnizorul are îndoieli întemeiate că informațiile prezentate în cerere nu sunt corecte acest refuză cererea investitorului trimițându-i în acest sens o notificare.

(6) Aprobarea menționată la alin. (4) este oferită de furnizor în termen de 30 de zile calendaristice și este valabilă pentru 2 ani. La expirarea acestui termen investitorii care doresc să-și mențină statutul de investitor sofisticat prezintă o nouă cerere furnizorului.

Articolul 27. Limite pentru investitorii nesofisticați

(1) Investitorii nesofisticați pot investi într-un singur proiect maximum 5 000 euro și nu mai mult de 10 000 euro pe parcursul unui an calendaristic în proiecte de finanțare participativă.

(2) La efectuarea investiției în proiect, furnizorul va solicita de la investitorul nesofisticat o declarație pe proprie răspundere că în ultimul an calendaristic acesta nu a investit în proiecte de finanțare participativă mai mult de 10 000 euro.

Articolul 28. Testarea cunoștințelor și simularea capacității de a suporta pierderi

(1) Înainte de a le oferi investitorilor nesofisticați potențiali acces deplin la ofertele de finanțare participativă, furnizorul evaluează dacă și care dintre serviciile de finanțare participativă oferite sunt adecvate pentru aceștia.

(2) În scopul evaluării menționate la alin. (1), furnizorii solicită investitorilor nesofisticați potențiali informații privind experiența, obiectivele în materie de investiții, situația financiară și cunoștințele de bază despre riscurile asociate investițiilor în general și cele asociate tipurilor de investiții oferite pe platforma de finanțare participativă, inclusiv informații privind:

a) investițiile anterioare ale investitorului nesofisticat potențial în valori mobiliare sau achiziția anterioară de părți sociale sau acțiuni sau oferirea împrumuturilor, inclusiv în afaceri aflate în etapele inițiale de dezvoltare sau în etapa de expansiune;

b) nivelul de înțelegere de către investitorii nesofisticați potențiali a riscurilor pe care le implică contractarea de împrumuturi, investiția în acțiuni sau părți sociale prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, precum și experiența profesională în ceea ce privește investițiile prin finanțare participativă.

(3) Furnizorul reanalizează evaluarea inițială realizată în conformitate cu alin. (1), pentru fiecare investitor nesofisticat, la fiecare doi ani de la evaluarea inițială respectivă.

(4) În cazul în care investitorul nesofisticat potențial nu pune la dispoziție informațiile solicitate în temeiul alin. (2) sau în cazul în care furnizorul consideră, pe baza informațiilor primite în temeiul alineatului menționat, că investitorii nesofisticați potențiali nu dispun de suficiente cunoștințe, competențe sau experiență, furnizorul informează investitorii nesofisticați potențiali că este posibil ca serviciile prestate prin platformele lor de finanțare participativă să nu fie adecvate pentru respectivii investitori și le transmite acestora o avertizare de risc. Respectiva avertizare de risc face referire în

mod clar la riscul pierderii integrale a fondurilor investite. Investitorul nesofisticat potențial confirmă în mod expres că a primit și a înțeles avertizarea emisă de furnizor.

(5) În cazul în care investitorul potențial decide să investească, în pofida avertismentului de risc, înainte de a permite efectuarea investiției, furnizorul solicită de la potențialul investitor o declarație pe proprie răspundere prin care acesta confirmă că înțelege pe deplin și își asumă toate riscurile ce pot rezulta din efectuarea investiției.

(6) În scopul evaluării menționate la alin. (1), furnizorul solicită, de asemenea, investitorilor nesofisticați potențiali să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi, calculată ca 10% din capitalul propriu al acestora, pe baza următoarelor informații:

a) venitul regulat și venitul total, precum și dacă venitul este câștigat cu titlu permanent sau temporar;

b) activele, inclusiv investițiile în instrumente financiare, bunurile imobile personale și investițiile imobiliare, fondurile private de pensii și orice depozit în numerar;

c) angajamentele financiare, indiferent dacă sunt regulate, existente sau viitoare.

(7) Indiferent de rezultatele simulării, investitorii și investitorii potențiali nu pot fi împiedicați să investească în proiectele de finanțare participativă. Investitorii nesofisticați confirmă că cunosc rezultatele simulării menționate la alin. (6).

(8) Înainte ca un investitor nesofisticat potențial sau un investitor nesofisticat să accepte o ofertă individuală de finanțare participativă prin care investește o sumă care depășește valoarea mai mare dintre 2500 euro sau 5 % din capitalul propriu al său, furnizorul de servicii de finanțare participativă se asigură că un astfel de investitor:

a) primește o avertizare de risc;

b) își dă consimțământul expres furnizorului de servicii de finanțare participativă; și

c) îi dovedește furnizorului de servicii de finanțare participativă că investitorul înțelege investiția și riscurile asociate acesteia.

În sensul lit. c) din prezentul alineat, evaluarea menționată la alin. (1) poate constitui o dovadă că investitorul nesofisticat potențial sau investitorul nesofisticat înțeleg investiția și riscurile asociate acesteia.

(9) Autoritatea de supraveghere elaborează metodologii și standarde tehnice pentru efectuarea evaluării prevăzute la alin. (1) și (2) și a simulării prevăzute la alin. (6).

Capitolul IV

EXIGENȚE SPECIFICE UNOR SERVICII DE FINANȚARE PARTICIPATIVĂ

Secțiunea 1. Serviciile de finanțare participativă bazată pe împrumuturi

Articolul 29. Solicitarea de finanțare participativă bazată pe împrumuturi

(1) Persoana care dorește să devină dezvoltator al serviciilor de finanțare participativă bazată pe împrumut transmite furnizorului, prin intermediul platformei:

a) o solicitare de finanțare participativă ce va conține informațiile necesare pentru completarea Fișei cu informații esențiale privind investiția;

b) o declarație pe proprie răspundere cu următorul conținut:

„Dezvoltatorul de proiect declară că nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția și poartă răspundere deplină pentru corectitudinea acesteia”;

c) acordul la prelucrarea datelor cu caracter personal;

d) acordul la verificarea datelor din registrele publice, inclusiv datele colectate de birourile istoriilor de credit.

e) o declarație pe proprie răspundere cu privire la lipsa antecedentelor penale pentru o infracțiune gravă, deosebit de gravă legată de spălarea banilor, finanțarea terorismului, evaziune fiscală, contra proprietății, economice sau infracțiuni echivalente conform legilor penale ale altor țări, în cazul în care antecedentele penale nu au fost stinse sau nu au trecut cel puțin 3 ani din momentul condamnării;

f) extrasul din registrul de stat al persoanelor juridice emis cu cel mult 10 zile înainte de data depunerii solicitării, dacă este disponibil;

g) actul de constituire actualizat, dacă este disponibil;

h) planul de afaceri, care ia în considerație proiectele investiționale preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei;

i) rapoartele financiare și rapoartele de audit a situațiilor financiare pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul extern;

(2) Furnizorul pune la dispoziția dezvoltatorilor un model standard al solicitării prevăzute la alin. (1) lit. a). Documentele prevăzute la alin. (1) lit. b) – h) se prezintă în formă electronică certificate cu semnătură electronică.

(3) Solicitarea dezvoltatorului și documentele anexate sunt examinate de furnizor în termen de 30 de zile calendaristice. În cazul în care depistează omisiuni sau inexactități furnizorul poate solicita informații sau documente suplimentare de la dezvoltator. În acest caz, curgerea termenului de 30 de zile calendaristice se suspendă pe perioada de timp în care dezvoltatorul prezintă informațiile sau documentele suplimentare.

(4) În funcție de natura, valoarea și riscurile proiectului, dar și conform propriilor politici, furnizorul poate solicita dezvoltatorului garanții personale, reale sau de altă natură în scopul garantării împrumutului.

(5) În cazul acceptării solicitării furnizorul publică oferta de finanțare participativă pe platformă.

(6) Dezvoltatorul persoană fizică are toate drepturile și obligațiile prevăzute de Legea privind contractele de credit pentru consumatori nr. 202/2013 și Legea privind protecția consumatorilor nr. 105/2003.

Articolul 30. Acumularea mijloacelor bănești și încheierea contractului de împrumut

(1) Din momentul publicării ofertei de finanțare participativă furnizorul poate încheia contracte de finanțare participativă cu investitorii și acumula mijloacele bănești destinate proiectului de finanțare participativă.

(2) Din momentul acumulării sumei necesare împrumutului și după expirarea termenului de revocare pentru toți investitorii nesofisticați, furnizorul încheie contractul de împrumut cu dezvoltatorul, transferându-i mijloacele bănești și informând despre acest fapt toți investitorii.

Articolul 31. Administrarea împrumutului

(1) Pe parcursul executării contractului de împrumut, dezvoltatorul rambursează către furnizor ratele de împrumut și dobânda aferentă acestuia conform condițiilor contractuale. Ulterior, furnizorul achită investitorilor sumele investite și dobânda aferentă conform graficului de rambursare cu reținerea comisioanelor conform condițiilor contractului.

(2) Dobânda achitată investitorului persoană fizică se impozitează conform prevederilor Codului Fiscal.

(3) În cazul unor întârzieri sau nerambursării, furnizorul inițiază procedurile legale de recuperare forțată a împrumutului și/sau executare a garanțiilor din numele tuturor investitorilor. Mijloacele bănești recuperate de furnizor sunt transmise investitorilor conform condițiilor contractuale.

Articolul 32. Portofoliile individuale de împrumuturi

(1) Furnizorul poate oferi servicii de administrare de portofolii individuale de împrumuturi în baza unui mandat primit de la investitor. Mandatul oferit de investitor trebuie să includă cel puțin două dintre următoarele criterii pe care trebuie să le respecte fiecare împrumut din portofoliu:

a) rata minimă și cea maximă a dobânzii datorate în cadrul oricărui împrumut facilitat pentru investitor;

b) scadența minimă și cea maximă a oricărui împrumut facilitat pentru investitor;

c) tipurile de riscuri specifice împrumuturilor; și

d) dacă se oferă o rată de rentabilitate țintă anuală a investiției, probabilitatea ca împrumuturile selectate să permită, cu o certitudine rezonabilă, ca investitorul să atingă rata țintă.

(2) Pentru a respecta alin. (1), furnizorul trebuie să dispună de procese și metodologii interne și să utilizeze date veridice. Furnizorul poate utiliza date proprii sau date care provin de la terți.

(3) Pe baza unor criterii bine definite și ținând seama de toți factorii relevanți, care pot avea efecte nefavorabile asupra performanței împrumuturilor, furnizorul de servicii de finanțare participativă evaluează:

a) riscul de credit al proiectelor individuale de finanțare participativă selectate pentru portofoliul investitorului;

b) riscul de credit și investițional specifice portofoliului investitorului; și

c) riscul de credit al dezvoltatorilor de proiecte selectate pentru portofoliul investitorului, prin verificarea probabilității de îndeplinire de către dezvoltatorii de proiecte a obligațiilor care le revin în temeiul împrumutului.

Furnizorul pune la dispoziția investitorului descrierea metodei utilizate pentru evaluarea riscurilor prevăzute la lit. a)-c).

(4) Furnizorul păstrează evidența mandatului acordat și a fiecărui împrumut dintr-un portofoliu individual pe suport durabil și pe o perioadă de cel puțin 5 ani de la data scadenței acestuia.

(5) Furnizorul transmite prin mijloace electronice, în mod continuu și la cererea unui investitor, cel puțin următoarele informații privind fiecare portofoliu individual:

a) lista împrumuturilor individuale din care este compus un portofoliu;
b) media ponderată anuală a ratei dobânzii pentru împrumuturile dintr-un portofoliu;

c) distribuția împrumuturilor în funcție de categoria de risc, exprimată în procente și în valori absolute;

d) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, informații esențiale incluzând cel puțin o rată a dobânzii, scadența, categoria de risc, calendarul de rambursare a împrumutului și de plată a dobânzilor, respectarea de către dezvoltatorul de proiect a calendarului respectiv;

e) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, măsurile de reducere a riscurilor, inclusiv furnizori de garanții reale sau de garanții personale;

f) orice caz de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit de către dezvoltatorul de proiect din ultimii cinci ani;

g) orice comisioane plătite pentru împrumut de către investitor sau de către dezvoltatorul de proiect.

(6) Furnizorii au obligația să respecte parametrii furnizați de investitori și să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii comunică investitorilor informații privind procesul decizional care stă la baza executării mandatului discreționar primit.

(7) Prin derogare de la alin. (6), furnizorii care administrează portofolii individuale de împrumuturi pot exercita puterea discreționară în numele investitorilor lor, numai pentru parametrii conveniți, fără a le impune investitorilor să examineze fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și să ia o decizie de investiții în privința fiecărei oferte.

Secțiunea 2. Serviciile de finanțare participativă bazate pe investiții

Articolul 33. Aplicabilitatea finanțării participative bazate pe investiții

(1) În temeiul prezentei legi, dezvoltatori de proiecte de finanțare participativă bazate pe investiții pot fi doar societățile cu răspundere limitată și societățile pe acțiuni, nou-înființate sau existente, clasificate drept întreprinderi mici și mijlocii conform art. 5 al Legii cu privire la întreprinderile mici și mijlocii nr. 179/2016.

(2) Înregistrarea societăților cu răspundere limitată înființate și/sau a achiziției părților sociale de către investitori în rezultatul proiectului de finanțare participativă bazat pe investiții are loc conform prevederilor Legii privind societățile cu răspundere limitată nr. 135/2007 și Legii privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali nr. 220/2007.

(3) Înregistrarea societăților pe acțiuni înființate și/sau a achiziției acțiunilor de către investitori în rezultatul proiectului de finanțare participativă bazat pe investiții are loc conform prevederilor Legii privind societățile pe acțiuni nr. 1134/1997, Legii privind piața de capital nr. 171/2012 și Legii privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali nr. 220/2007.

(4) Toți dezvoltatorii de finanțare participativă bazată pe investiții vor avea în mod obligatoriu prevăzut în actul de constituire posibilitatea petrecerii adunărilor generale ale asociațiilor/acționarilor de la distanță și a votului prin corespondență sau exprimat în formă electronică.

Articolul 34. Cerințe față de dezvoltatorul serviciilor de finanțare participativă bazată pe investiții

(1) Persoana care dorește să devină dezvoltator al serviciilor de finanțare participativă bazată pe investiții transmite furnizorului, prin intermediul platformei:

a) o solicitare de finanțare participativă ce va conține informațiile necesare pentru completarea Fișei cu informații esențiale privind investiția;

b) declarație pe proprie răspundere cu următorul conținut:
„Dezvoltatorul de proiect declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția”;

c) acordul la prelucrarea datelor cu caracter personal;

d) acordul la verificarea datelor din registrele publice inclusiv datele colectate de birourile istoriilor de credit;

e) declarație pe proprie răspundere cu privire la lipsa antecedentelor penale pentru o infracțiune gravă, deosebit de gravă legată de spălarea banilor, finanțarea terorismului, evaziune fiscală, contra proprietății, economice sau infracțiuni echivalente conform legilor penale ale altor țări, în cazul în care antecedentele penale nu au fost stinse sau nu au trecut cel puțin 3 ani din momentul condamnării;

f) actul de constituire actualizat sau, după caz, proiectul actului de constituire al dezvoltatorului;

g) extrasul din registrul de stat al persoanelor juridice emis de Instituția Publică „Agenția Servicii Publice” cu cel mult 10 zile înainte de data depunerii solicitării, dacă este disponibil;

h) decizia asociatului unic sau hotărârea adunării generale a asociațiilor/acționarilor privind aprobarea solicitării de finanțare participativă;

i) planul de afaceri, care ia în considerație proiectele investiționale preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei;

j) rapoartele financiare și rapoartele de audit a situațiilor financiare pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul extern.

(2) Furnizorul pune la dispoziția dezvoltatorilor un model standard al solicitării prevăzute la alin. (1) lit. a). Documentele prevăzute la alin. (1) lit. b) – j) se prezintă în formă electronică certificate cu semnătură electronică.

(3) Solicitarea dezvoltatorului și documentele anexate sunt examinate de furnizor în termen de 30 de zile calendaristice. În cazul în care depistează omisiuni sau inexactități furnizorul poate solicita informații sau documente suplimentare de la dezvoltatorul. În acest caz, termenul de 30 de zile calendaristice se prelungește cu o perioadă de timp egală cu termenul în care dezvoltatorul prezintă informațiile sau documentele suplimentare.

(4) În funcție de natura, valoarea și riscurile proiectului, dar și conform propriilor politici, furnizorul poate solicita dezvoltatorului garanții personale, reale sau de altă natură în scopul garantării investiției.

(5) În cazul acceptării solicitării, furnizorul publică oferta de finanțare participativă pe platformă.

Articolul 35. Acumularea mijloacelor bănești și încheierea contractului de împrumut

(1) Din momentul publicării ofertei de finanțare participativă furnizorul poate încheia contracte de finanțare participativă cu investitorii și acumula mijloacele bănești destinate proiectului de finanțare participativă.

(2) După înființarea vehiculului investițional, mijloacele bănești acumulate conform alin. (1) sunt transmise la contul acestuia cu titlu de aport la capital social.

Articolul 36. Vehiculul investițional

(1) În termen de 5 zile lucrătoare din momentul acumulării sumei necesare proiectului și după expirarea termenului de revocare pentru toți investitorii nesofisticați, furnizorul va iniția procedura de înființare a vehiculului investițional.

(2) Actul de constituire al vehiculului investițional va conține în mod obligatoriu următoarele prevederi:

a) posibilitatea petrecerii adunărilor generale ale asociaților/acționarilor de la distanță și a votului prin corespondență sau exprimat în formă electronică;

b) cvorum minim și majoritate minimă pentru luarea deciziilor de cel puțin 75% din capitalul social pentru toate chestiunile pentru care legea prevede un cvorum sau o majoritate mai mică;

c) înstrăinarea participației deținute în capitalul social al dezvoltatorului poate avea loc doar prin votul a 100% din capitalul social al vehiculului investițional;

d) procedura de înstrăinare și de respectare a dreptului de preemțiune la înstrăinarea părților sociale sau acțiunilor deținute de investitori în capitalul social al vehiculului investițional;

e) numirea obligatorie a cel puțin unui cenzor indiferent de numărul de asociați/acționari.

(3) Investitorii devin acționari sau asociați ai vehiculului investițional proporțional investițiilor lor care vor constitui aport la capitalul social al acestuia.

(4) Administrarea vehiculului investițional este asigurată de furnizor prin intermediul salariaților sau sub-contractorilor săi.

(5) Este interzisă efectuarea de către vehiculul investițional a oricăror alte activități decât cele necesare pentru executarea scopului acestuia prevăzut de prezenta lege.

(6) Costurile de administrare a vehiculului investițional sunt suportate fie de furnizor din contul comisioanelor reținute de la clienți.

Articolul 37. Efectuarea investiției

(1) După înființarea vehiculului investițional capitalul social al acestuia este utilizat în scopul investirii în proiectul de finanțare participativă.

(2) Investiția este efectuată prin una din următoarele modalități:

a) aport la capitalul social în cadrul unei proceduri de înființare a societății sau de majorare a capitalului social al societății;

b) achiziția unor părți sociale/acțiuni care aparțin societății.

(3) În cazul investiției în capitalul societăților pe acțiuni, acțiunile emise în scopul finanțării participative vor fi achiziționate în cadrul unei emisiuni închise.

(4) Dacă valoarea nominală a acțiunilor sau părților sociale oferite în scopul finanțării participative este mai mică decât valoarea proiectului diferența va fi achitată dezvoltatorului cu titlu de primă de capital ce va fi reflectată în capitalul propriu al dezvoltatorului.

(5) Toate costurile legate de înregistrarea tranzacției și modificarea corespunzătoare a actelor constitutive sunt suportate de dezvoltator.

(6) Vehiculul investițional devine proprietar al acțiunilor sau părților sociale achiziționate în cadrul proiectului de finanțare participativă și beneficiar al tuturor drepturilor aferente. Dividendele primite de vehiculul investițional vor fi repartizate între investitori proporțional părților sociale sau acțiunilor deținute de aceștia.

(7) Acțiunile sau părțile sociale deținute de investitori în cadrul vehiculului investițional pot fi înstrăinate în condițiile prevăzute de lege.

Capitolul V

AUTORIZAREA, REGLEMENTAREA ȘI SUPRAVEGHEREA ACTIVITĂȚII DE FINANȚARE PARTICIPATIVĂ

Secțiunea 1. Autorizarea, înregistrarea, suspendarea și radierea

Articolul 38. Autorizarea furnizorilor de servicii de finanțare participativă

(1) O persoană ce intenționează să furnizeze servicii de finanțare participativă depune la autoritatea de supraveghere o cerere de eliberare a autorizației.

(2) Cererea este depusă în format electronic cu aplicarea semnăturii electronice de către persoana împuternicită să reprezinte furnizorul în procesul înregistrării de stat. La cererea de autorizare se anexează, după caz:

a) actul de constituire cu toate modificările și completările la acesta, aprobat și semnat de către fondatori (acționari/asociați) sau de persoanele împuternicite de către aceștia;

b) decizia asociatului unic, procesul-verbal al adunării de constituire sau al adunării generale a fondatorilor (acționarilor/asociaților) după caz;

c) decizia organului împuternicit privind desemnarea administratorilor;

d) documente ce demonstrează îndeplinirea condițiilor prudențiale prevăzute la art. 6;

e) datele privind numele, prenumele (denumirea), domiciliul (sediul), numărul de identificare personal (numărul de identificare de stat) ale fondatorilor (acționarilor/asociaților) și ale beneficiarilor efectivi ai furnizorului;

f) date privind numele, prenumele (denumirea), domiciliul (sediul), numărul de identificare personal (numărul de identificare de stat) ale administratorului și ale membrilor consiliului furnizorului, dacă este constituit.

g) copia cazierului judiciar al administratorilor și/sau membrilor consiliului (sau altă confirmare privind lipsa antecedentelor penale nestinse, în cazul persoanelor fizice nerezidente), valabil la data depunerii cererii sau o declarație pe proprie răspundere privind lipsa antecedentelor penale;

h) dovada că persoanele menționate la lit. f) dețin cunoștințele și experiența adecvate pentru a asigura gestionarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă;

i) regulamentul de activitate al potențialului furnizor care conține cel puțin următoarele informații:

(i) descrierea tipurilor de servicii de finanțare participativă pe care intenționează să le presteze;

(ii) descrierea organelor de conducere și a mecanismelor de guvernanță corporativă și de control intern ale furnizorului menite să asigure respectarea prezentei legi;

(iii) descrierea sistemelor, resurselor și procedurilor utilizate pentru controlul și protecția sistemelor de prelucrare a datelor personale;

(iv) descrierea mecanismelor de asigurare a continuității prestării serviciilor activității instituite de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă;

(v) descrierea regulilor interne prin care li se interzice asociaților/acționarilor care dețin cel puțin 20 % din capitalul social sau din drepturile de vot, membrilor personalului de conducere, angajaților respectivului furnizor sau oricărei persoane afiliate sau dependente de acestea, să încheie tranzacții de finanțare participativă oferite pe platforma potențialului furnizor de finanțare participativă;

(vi) descrierea serviciilor ce urmează sau ar putea fi externalizate și a mecanismelor de externalizare ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă;

(vii) descrierea procedurilor instituite de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru recepționare și examinarea reclamațiilor din partea clienților;

j) dovada achitării taxei de examinare a cererii de eliberare a autorizației.

(3) În cazul în care documentele sau informațiile prezentate conform alin. (2) nu justifică corespunderea persoanei cu exigențele față de administrator/membrii consiliului stabilite la art. 7, autoritatea de supraveghere poate solicita documente și informații adiționale, poate efectua investigații suplimentare, inclusiv poate consulta autoritățile publice și alte persoane juridice privind activitățile persoanei înaintate în funcția de administrator.

Articolul 39. Examinarea cererii de eliberare a autorizației

(1) În termen de 15 zile lucrătoare de la data depunerii cererii, autoritatea de supraveghere examinează cererea și documentele anexate și eliberează autorizația sau respinge cererea de eliberare a acesteia. La necesitate autoritatea de supraveghere este în drept să prelungească termenul de examinare a cererii cu alte 15 zile lucrătoare.

(2) Data depunerii cererii se consideră prima zi lucrătoare după ziua expedierii acesteia de către furnizor.

(3) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite potențialului furnizor completarea setului de documente prezentat și/sau introducerea în documentele prezentate a modificărilor și completărilor necesare, cu indicarea termenului de executare, în următoarele cazuri:

- a) la prezentarea unui set de documente incomplet, conform prevederilor art. 38;
- b) dacă documentele și/sau informațiile prezentate sunt eronate, insuficiente și/sau ilizibile;
- c) dacă conținutul documentelor și/sau al informațiilor prezentate contravine prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale autorității de supraveghere.

În oricare dintre aceste cazuri, termenul de examinare a cererii se calculează de la momentul prezentării la autoritatea de supraveghere a modificărilor/ completărilor indicate sau a documentelor suplimentare.

Articolul 40. Temeiuri de respingere a cererii de eliberare a autorizației

(1) Autoritatea de supraveghere respinge cererea de autorizare dacă există cel puțin unul dintre următoarele temeiuri:

- a) nerespectarea termenului stabilit conform art. 39 alin. (3), care nu poate fi mai mic de 7 zile lucrătoare;
- b) necorespunderea actelor prezentate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale autorității de supraveghere.

(2) În cazul respingerii cererii în temeiul prevederilor alin. (1), furnizorul potențial, după înlăturarea motivelor care au servit drept temei pentru respingere și achitarea repetată a plății pentru eliberarea avizului, poate depune o nouă cerere, în modul stabilit de prezenta lege.

(3) În termen de 5 zile lucrătoare de la data adoptării deciziei privind cererea depusă, autoritatea de supraveghere informează în scris, pe suport de hârtie și/sau prin sistemul de circulație electronică a documentelor, furnizorul despre eliberarea autorizației sau respingerea motivată a cererii.

Articolul 41. Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizati

(1) La momentul emiterii autorizației furnizorul este înregistrat în registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă (registru), ținut de autoritatea de supraveghere în conformitate cu legislația cu privire la registre.

(2) În registru se înscriu următoarele date despre furnizor:

- a) denumirea completă și abreviată;
- b) data înregistrării și numărul de identificare de stat (IDNO);
- c) sediul și adresa poștală, dacă diferă de sediu, numărul de telefon, adresa electronică, pagina web;
- d) activitățile de finanțare participativă desfășurate;
- e) capitalul social;
- f) numele, prenumele, numărul de identificare personal (IDNP) ale administratorului și a membrilor consiliului;
- g) numele, prenumele (denumirea), domiciliul (sediul), numărul de identificare personal (numărul de identificare de stat) ale proprietarilor (acționarilor/asociaților), beneficiarilor efectivi și ale dezvoltatorilor efectivi care dețin cel puțin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot ale furnizorului, precum și mărimea cotei de participare a acestora la capitalul social al furnizorului;
- h) sancțiunile impuse furnizorului sau membrilor personalului de conducere ai acestuia de către autoritatea de supraveghere și informații despre remedierea încălcărilor, după caz;
- i) date cu privire la reorganizarea, suspendarea, radierea sau reluarea activității, după caz;
- j) data înregistrării dizolvării în registrul de stat al persoanelor juridice, numele, numărul de identificare personal (IDNP) și datele de contact (număr de telefon, de fax, adresă electronică) ale lichidatorului sau ale membrilor comisiei de lichidare – în caz de dizolvare și intentare a procedurii de lichidare;

k) data intentării procesului de insolabilitate, numele și numărul de identificare de stat (IDNO) ale administratorului insolabilității, datele lui de contact (număr de telefon, de fax, adresă electronică) – în caz de intentare a procesului de insolabilitate.

(3) Autoritatea de supraveghere actualizează registrul în baza datelor și a informațiilor primite de la furnizorii autorizați, în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea acestora.

(4) Autoritatea de supraveghere asigură vizualizarea publică a informației din Registru pe pagina sa web oficială.

(5) Informația publică conține date privind:

- a) denumirea persoanei juridice;

- b) forma juridică de organizare;
 - c) numărul de identificare de stat (IDNO);
 - d) data înregistrării de stat;
 - e) sediul;
 - f) date de contact;
 - g) numele și prenumele conducătorului;
 - h) serviciile de finanțare participativă prestate;
 - i) numele și prenumele sau denumirea fondatorilor (acționarilor/asociaților);
 - h) starea persoanei juridice (activă, în proces de reorganizare, insolabilitate, lichidare sau suspendare a activității, date privind radierea acesteia, după caz).
- Actualizarea informațiilor se efectuează săptămânal.

Secțiunea 2.

Reglementarea și supravegherea activității de finanțare participativă

Articolul 42. Atribuțiile autorității de supraveghere

(1) Autoritatea de supraveghere este autoritatea publică care reglementează și supraveghează activitatea furnizorilor.

(2) În scopul reglementării și supravegherii eficiente a activității de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere:

a) stabilește prin actele sale normative cerințele aplicate tuturor furnizorilor care se referă la: transparența structurii de proprietate a furnizorului, dezvăluirea informației referitoare la activitatea desfășurată, inclusiv la modalitățile și spațiul de publicare și furnizare a informațiilor obligatorii, norme și reguli de raportare;

b) efectuează controale din oficiu și controale în teren asupra activității furnizorilor autorizați conform procedurilor aprobate prin actele sale normative;

c) examinează rapoarte, documente contabile și alte documente și informații, condițiile în care își desfășoară activitatea furnizorii autorizați și respectarea de către aceștia a legislației;

d) întreprinde acțiuni și emite prescripții în vederea implementării prevederilor prezentei legi și ale actelor normative aferente, precum orice alte acțiuni conform prezentei legi și actelor normative ale autorității de supraveghere;

e) aplică sancțiuni furnizorilor pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și a actelor normative adoptate de autoritatea de supraveghere;

f) înregistrează, și radiază furnizorii din registru;

g) evaluează respectarea de către furnizorii autorizați a obligațiilor prevăzute în prezenta lege;

h) acordă, suspendă și re-perfectează autorizații pentru furnizori, în conformitate cu legislația și actele sale normative;

(3) Autoritatea de supraveghere poate solicita, iar furnizorii autorizați, acționarii/asociații, administratorii și/sau salariații acestora sunt obligați să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele și informațiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi.

Articolul 43. Încălări și sancțiuni

(1) Autoritatea de supraveghere poate aplica sancțiuni furnizorului sau administratorului acestui în cazul în care aceștia:

- a) încalcă prevederile art. 5, 6, 7, 9, 12, 13, 14, 16, 17, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 32 și 33 ale prezentei Legi;
- b) încalcă actele normative ale autorității de supraveghere;
- c) încalcă obligațiile prevăzute de legislația privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului sau alte legi și controlul privind respectarea acestora ține de autoritate de supraveghere;
- d) împiedică activitatea de control al autorității de supraveghere.

(2) În cazul constatării încălcărilor prevăzute la alin. (1), în funcție de tipul și gravitatea acestora, autoritatea de supraveghere poate aplica următoarele sancțiuni:

- a) avertisment;
- b) prescripție privind conformarea cu legislația;
- c) amendă contravențională aplicată administratorului furnizorului;
- d) interdicție temporară la încheierea de noi tranzacții de finanțare participativă până la eliminarea cauzelor care au determinat impunerea respectivei sancțiuni;
- e) suspendarea activității - în cazul neîndeplinirii prescripției anterioare ale autorității de supraveghere privind înlăturarea încălcărilor;
- f) amendă - în mărime de până la 5% din cifra de afaceri anuală, calculată la finele anului precedent, dar nu mai puțin de 10 000 de lei - aplicată furnizorului în cazul neîndeplinirii prescripției anterioare a autorității de supraveghere privind înlăturarea încălcărilor.

(3) La stabilirea tipului și mărimii unei sancțiuni aplicate conform prezentului articol, autoritatea competentă ia în considerație în ce măsură încălcarea este intenționată sau rezultă dintr-o neglijență, precum și alte circumstanțe relevante, inclusiv, după caz:

- a) gravitatea și durata încălcării;
- b) gradul de răspundere care revine persoanei responsabile de încălcare;
- c) capacitatea financiară a persoanei responsabile de încălcare;
- d) volumul profiturilor obținute sau al pierderilor evitate de către persoana responsabilă de încălcare, în măsura în care acestea pot fi stabilite;
- e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate;
- f) măsura în care persoana responsabilă de încălcare cooperează cu autoritatea de supraveghere;
- g) încălcările săvârșite anterior de către persoana responsabilă;
- h) efectele pe care le are încălcarea asupra intereselor investitorilor.

(4) Autoritatea de supraveghere și personalul acesteia poartă răspunderea prevăzută de lege pentru deciziile și acțiunile ilegale și abuzive care au periclitat activitatea furnizorilor sau le-au cauzat prejudicii.

(5) Deciziile autorității de supraveghere privind sancțiunile pot fi contestate în ordinea și procedura prevăzută de lege corespunzătoare sancțiunii aplicate.

Articolul 44. Retragera autorizației

(2) Autoritatea de supraveghere retrage autorizația și radiază furnizorul din registru în următoarele cazuri:

a) la cererea furnizorului, inclusiv în cazul în care aceasta își încetează existența în urma reorganizării, insolvenței sau lichidării;

b) neînălăturarea, în termenul stabilit, a circumstanțelor care au dus la suspendarea activității.

c) furnizorul nu a prestat servicii de finanțare participativă în termen de 12 luni de la acordarea acesteia;

d) obținerea autorizației prin mijloace ilegale inclusiv prin prezentarea unor informații sau documente false;

(3) Autoritatea de supraveghere retrage autorizația și informează furnizorul despre acest fapt în termen de 5 zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a deciziei respective.

Capitolul VI. REORGANIZAREA ȘI LICHIDAREA FURNIZORULUI

Articolul 45. Reorganizarea furnizorului

(1) Reorganizarea furnizorului se efectuează în temeiurile și în modul stabilite de legislație, cu avizul prealabil al autorității de supraveghere.

(2) Furnizorii, constituiți prin contopire, divizare sau separare, își încep activitatea numai după înregistrarea în registru, efectuată de către autoritatea de supraveghere în modul stabilit de prezenta lege.

Articolul 46. Lichidarea furnizorului

(1) Furnizorul se lichidează în temeiurile și în modul stabilite de legislația civilă precum și în cazul retragerii autorizației de către autoritatea de supraveghere.

(2) Hotărîrea privind lichidarea benevolă a furnizorului se comunică în scris autorității de supraveghere în cel mult 10 zile lucrătoare de la data adoptării.

(3) Proiectele aflate în curs de realizare care nu au acumulat volumul necesar de investiții la momentul adoptării hotărîrii privind lichidarea sau intentarea procedurii de insolvență sunt:

a) anulate cu restituirea tuturor mijloacelor bănești investitorilor, sau;

b) transmise în administrare altui furnizor, cu acordul dezvoltatorului și al investitorilor;

(4) Din momentul inițierii procedurii de insolvență sau lichidare administrarea vehiculelor de investiții este preluată de investitori. Din momentul inițierii procedurii de lichidare sau insolvență, obligațiile investitorilor de achitare a comisionului către

furnizor în caz de înstrăinare ulterioară a cotei părți sau acțiunilor deținute în vehiculul investițional va fi considerată stinsă.

(5) Prin derogare de la prevederile legale generale privind lichidarea și insolvența persoanelor juridice, în cadrul procedurii de lichidare benevolă sau insolvență creanțele investitorilor au prioritate absolută în ceea ce privește:

- a) garanțiile prudențiale prevăzute la art. 6;
- b) creanțele furnizorului față de dezvoltatori;
- c) totalitatea activelor furnizorului cu excepția:
 - (i) creanțelor angajaților furnizorului ce se lichidează privind plata salariului pentru perioada de până la 6 luni precedente adoptării hotărârii de lichidare;
 - (ii) creanțelor față de bugetul public național pentru perioada de până la un an precedent adoptării hotărârii de lichidare;
 - (iii) creanțele rezultate din creditele, împrumuturile și garanțiile de stat interne și externe acordate de către Ministerul Finanțelor (capitalul, dobânda, comisioanele contractuale);

Capitolul VII.

DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

Articolul 47.

(1) Persoanele juridice care, la data intrării în vigoare a prezentei legi, prestează servicii de finanțare participativă urmează, în cel mult 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, să fie autorizate în modul stabilit de prezenta lege și să se conformeze tuturor cerințelor stabilite de aceasta.

(2) Până la aducerea în conformitate cu prezenta lege, actele de constituire și regulamentele interne ale persoanelor care prestează servicii de finanțare participativă se vor aplica în măsura în care nu contravin prezentei legi.

(3) Prezenta lege intră în vigoare în termen de 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(4) Autoritatea de supraveghere, în termen de 6 luni de la data publicării prezentei legi în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege.

(5) La data intrării în vigoare a prezentei legi, următoarele acte legislative se modifică după cum urmează:

I. La articolul 17 alineatul (1) din Legea nr. 845/1992 cu privire la antreprenoriat și întreprinderi (publicată la 28.02.1994 în Monitorul Parlamentului nr. 2, art. 33) cu modificările și completările ulterioare după sintagma „nu poate fi mai mare de 50” se introduce sintagmă „cu excepțiile prevăzute de lege”.

II. Codul fiscal nr.1163/1997 (republicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, ediție specială din 8 februarie 2007), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. Articolul 90¹, alineatul (3⁷), după cuvintele „asociațiile de economii și împrumut,” se completează cu cuvintele „furnizorii de servicii de finanțare participativă.”.

2. Articolul 103, alineatul (1), pct. 12) se completează cu o litera h) cu următorul cuprins:

„h) serviciile de finanțare participativă, inclusiv nefinanciare prestate de furnizorii de servicii de finanțare participativă.”

III. La articolul 4 alineatul (2) din Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 1999, nr. 22-23, art. 91) cu modificările ulterioare, după sintagma „organizațiile de creditară nebanară” se introduce sintagma „furnizorii de servicii de finanțare participativă”.

IV. Articolul 1756 alineatul (2) din Codul Civil al Republicii Moldova nr. 1107/2002 (republicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2019, nr.66-75 art.132) cu modificările ulterioare se completează cu o litera d) cu următorul cuprins:

„d) un furnizor de servicii de finanțare participativă.”

V. Legea nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 127-130, art. 548), cu modificările țările ulterioare se modifică după cum urmează:

1. La articolul 11 se completează cu alineatul (4), cu următorul cuprins:

„(4) Prin derogare de la prevederile alin. (3), în cazul societăților care constituie vehicul investițional în cadrul unui proiect de finanțare participativă în condițiile legislației specifice finanțării participative, numărul de asociați nu poate fi mai mare de 200”.

2. La articolul 12 alineatul (2) după sintagma „autentificate notarial” se introduce sintagma „, împuternicirii de reprezentare electronică sau a contractului de mandat încheiat în condițiile legislației specifice finanțării participative.”

3. La articolul 30 se introduce un nou alineat (3) cu următorul cuprins:

„(3) Prin derogare de la alin. (2) în cazul înstrăinării unei părți sociale dintr-o societate ce constituie vehicul investițional în cadrul unui proiect de finanțare participativă în condițiile legislației specifice finanțării participative actul juridic de înstrăinare/dobândire poate fi încheiat și prezentat în formă scrisă sau electronică, forma autentică nefiind necesară”.

4. La articolul 77 alineatul (1) în propoziția a doua cuvintele „este obligatorie” se completează cu cuvintele „cu excepția societăților ce constituie vehicul investițional în cadrul unui proiect de finanțare participativă în condițiile legislației specifice finanțării participative.”

VI. Legea nr. 220/2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2007, nr. 184, art. 711), cu modificările ulterioare se modifică după cum urmează:

1. La articolul 8 alineatul (1):
după sintagma „se depun” se introduce sintagma „pe suport de hârtie sau în formă electronică”;

se introduce un alineat nou (1¹) cu următorul cuprins:

„(1¹) Prin derogare de la alin. (1), în cazul înregistrării de stat rezultate din proiecte de finanțare participată, reprezentantul fondatorului poate fi împuternicit în bază contractului de mandat sau a împuternicirii de reprezentare electronice în condițiile legislației specifice finanțării participative.”

2. La articolul 8 alineatul (2) sintagma „Legii nr.264-XV din 15 iulie 2004 cu privire la documentul electronic și semnătura digitală și ale actelor normative din domeniu ale Guvernului” se substituie cu sintagma „Legii nr. 91/2014 privind semnătura electronică și documentul electronic”.

VII. Legea nr. 122/2008 privind birourile istoriilor de credit (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2017, nr. 316-321, art. 546) cu modificările ulterioare se modifică după cum urmează:

1. La articolul 2, în definiția noțiunii de „credit”, după sintagma „inclusiv pe bază de leasing;” se introduce sintagma „orice contract de împrumut în cadrul unui proiect de finanțare participativă”.

2. La articolul 6 alineatul (2):
sintagma „băncile comerciale și” se substituie cu sintagma „băncile comerciale;”;
după sintagma „organizațiile de creditare nebancară” se introduce sintagma „și furnizorii de servicii de finanțare participativă”.

VIII. Codul Contravențional al Republicii Moldova nr. 218/2008 (publicat în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2008, nr. 3-6, art. 15) cu modificările ulterioare se completează cu articolul 310⁴ cu următorul cuprins:

„Articolul 310⁴. Încălcarea legislației privind activitatea furnizorilor de servicii de finanțare participativă

(1) Nerespectarea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a cerințelor privind elaborarea și aprobarea regulamentelor și politicilor interne de activitate, stabilite prin lege,

se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicată persoanei fizice, cu amendă de 100 la 300 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(2) Încălcarea limitelor și interdicțiilor stabilite de lege în activitatea furnizorului de servicii de finanțare participativă,

se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicată persoanei fizice, cu amendă de la 100 la 300 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(3) Încălcarea exigențelor stabilite față de administratorii și membrii consiliului furnizorului de finanțare participativă,

se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicată persoanei fizice, cu amendă de la 100 la 250 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(4) Nerespectarea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a exigențelor stabilite prin lege, privind menținerea garanțiilor prudențiale permanente, se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicată persoanei fizice, cu amendă de la 100 la 200 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(5) Neefectuarea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a auditului obligatoriu, se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicată persoanei fizice, cu amendă de la 100 la 200 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(6) Neprezentarea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a informației de care dispune, dintre cele specificate la art.5 din Legea nr.122/2008 privind birourile istoriilor de credit,

se sancționează cu amendă de la 100 la 200 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(7) Neexecutarea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a obligațiilor de publicitate și de informare a clienților, de transmitere a fișei cu informații esențiale privind investiția și a avertizărilor de risc, prevăzute de lege,

se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicată persoanei fizice, cu amendă de la 100 la 200 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(8) Încălcarea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a cerințelor, stabilite prin lege, privind solicitarea avizului la reorganizare, sau privind notificarea autorității de supraveghere despre inițierea procedurii de lichidare,

se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicată persoanei fizice, cu amendă de la 100 la 300 de unități convenționale aplicată persoanei juridice.

(9) Neexecutarea sau executarea necorespunzătoare de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a deciziilor autorității de supraveghere, împiedicarea în orice mod a exercitării supravegherii și/sau controlului din partea autorității de supraveghere.

se sancționează cu amendă de la 50 la 100 de unități convenționale aplicate persoanei fizice, cu amendă de la 100 la 150 de unități convenționale aplicate persoanei juridice.”

IX. Legea nr. 179/2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii (publicată în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2016, art. 306-313, art. 651), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează::

1. La articolul 3, noțiunea „crowdfunding” se exclude.

2. La articolul 14 alineatul (1) litera j) cuvântul „(crowdfunding)” se exclude.

PREȘEDINTELE PARLAMENTULUI

Zinaida GRECEANȚI

ANEXA 1. FIȘA CU INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND INVESTIȚIA

Secțiunea 1. Informații despre dezvoltator și proiectul de finanțare participativă

a) identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organului de conducere și datele de contact;

b) lista persoanelor fizice și juridice responsabile de informațiile puse la dispoziție. În cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale dezvoltatorului de proiect, se va indica numele și funcția persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, se va indica denumirea și sediul juridic.

c) următoarea declarație de responsabilitate:

„Dezvoltatorul de proiect declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.”;

d) activitățile principale ale dezvoltatorului de proiect; produsele oferite sau serviciile prestate de către dezvoltatorul de proiect;

e) descrierea proiectului de finanțare participativă, inclusiv scopul și principalele caracteristici ale acestuia;

f) un hyperlink la rapoartele financiare și rapoartele de audit a situațiilor financiare pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul extern;

g) un hyperlink la planul de afaceri;

h) indicatorii financiari anuali cheie ai dezvoltatorului de proiect din ultimii trei ani, dacă sunt disponibile.

Secțiunea 2. Caracteristicile procesului de finanțare participativă

a) valoarea proiectului de finanțare participativă, numărul și valoarea ofertelor deja acceptate pentru respectivul proiect de finanțare participativă;

b) termenul limită de acumulare a investiției;

c) valoarea minimă și maximă a unei oferte de finanțare participativă;

d) termenul de realizare a proiectului;

e) informații cu privire la consecințele în cazul în care investițiile necesare proiectului de finanțare participativă nu sunt acumulate în termenul propus de dezvoltator;

f) valoarea mijloacelor financiare cu care dezvoltatorul se angajează să contribuie la proiectul de finanțare participativă;

g) existența și condițiile perioadei de reflecție și revocare pentru investitorii nesofisticați.

Secțiunea 3. Factorii de risc

Prezentarea principalelor riscuri legate de finanțarea proiectului de finanțare participativă, de sector, de proiect, de dezvoltatorul de proiect și de părțile sociale sau

acțiunile propuse pentru finanțare participativă inclusiv a riscurilor geografice, dacă este cazul.

Secțiunea 4. Informații privind părțile sociale sau acțiunile oferite în scopul finanțării participative

- a) valoarea totală și tipul părților sociale sau acțiunilor care urmează să fie oferite în scopul finanțării participative;
- b) prețul de subscriere, dacă este cazul;
- c) clauzele aplicabile subscrierii și plății;
- d) dacă investiția este acoperită de o garanție;
- e) dacă este cazul, un angajament ferm de răscumpărare a părților sociale sau acțiunilor oferite în scopul finanțării participative.

Secțiunea 5. Informații privind vehiculele investiționale

- a) informații despre vehiculul investițional și formă de organizare a acestuia;
- b) hyperlink la proiectul actului de constituire al vehiculului investițional, dacă este disponibil.

Secțiunea 6. Drepturile investitorilor

- a) drepturile esențiale aferente acțiunilor sau cotelor părți oferite în scopul finanțării participative;
- b) restricțiile la care sunt supuse acțiunile sau cotele părți oferite în scopul finanțării participative inclusiv actele de constituire sau alte aranjamente care împiedică sau limitează transferabilitatea acestora;
- c) condițiile de retragere a investitorului din investiție;
- d) repartizarea capitalului și a drepturilor de vot înainte și după majorarea de capital rezultată în urma ofertei.

Secțiunea 7. Prezentarea informațiilor referitoare la împrumuturi

- a) natura, durata și condițiile împrumutului;
- b) ratele dobânzilor aplicabile;
- c) măsuri de reducere a riscurilor, inclusiv existența unor garanții reale sau garanții personale;
- d) calendarul de rambursare a împrumutului și de plată a dobânzilor;
- e) orice situație de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit sau împrumut de către dezvoltatorul de proiect survenită în ultimii 5 ani;
- f) administrarea împrumutului, inclusiv pentru situațiile în care dezvoltatorul de proiect nu-și îndeplinește obligațiile.

Secțiunea 8. Comisioane și informații

- a) comisioanele percepute și orice costuri suplimentare suportate de investitor în legătură cu investiția, inclusiv costurile administrative care rezultă din tranzacția de finanțare participativă;

b) unde și cum pot fi obținute gratuit informații suplimentare despre proiectul de finanțare participativă, despre dezvoltatorul de proiect și despre vehiculul investițional;

c) în ce mod și cui îi poate adresa investitorul o plângere cu privire la investiție sau la comportamentul dezvoltatorului de proiect sau cu privire la furnizor.

Secțiunea 9. Informații privind administrarea de portofolii individuale de împrumuturi care sunt la dispoziția de furnizori

a) identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organelor de conducere și datele de contact ale furnizorului;

b) rata dobânzii minime și maxime aferente împrumuturilor care pot fi acordate portofoliilor individuale ale investitorilor;

c) scadența minimă și maximă a împrumuturilor care pot fi acordate de portofoliile individuale ale investitorilor;

d) în cazul în care sunt utilizate, gama și distribuția categoriilor în care se încadrează împrumuturile, precum și ratele de nerambursare și media ponderată a ratei dobânzii pentru fiecare categorie de risc cu o descifrare suplimentară pentru anul în care împrumuturile au fost acordate de către furnizor;

e) elementele principale ale metodologiei intern pentru evaluarea riscului de credit al proiectelor de finanțare participativă și pentru definirea categoriilor de risc;

f) în cazul în care se oferă o rentabilitate țintă a investiției, o rată țintă anualizată și intervalul de încredere al acestei rate țintă anualizate pentru perioada de investiții, ținând seama de comisioane și ratele de nerambursare;

g) procedurile, metodologiile și criteriile interne de selecție a proiectelor de finanțare participativă în portofoliul individual de împrumuturi al investitorului;

h) acoperirea și condițiile oricăror garanții aplicabile;

i) administrarea de portofolii de împrumut, inclusiv în situațiile în care dezvoltatorul nu își îndeplinește obligațiile;

j) strategii de diversificare a riscului;

k) comisioanele pe care trebuie să le plătească dezvoltatorul de proiect sau investitorul, inclusiv orice deducere din dobânda care trebuie plătită de către dezvoltator.

Notă informativă
la proiectul de lege privind serviciile de finanțare participativă

I. Denumirea autorului și, după caz, a participanților la elaborarea proiectul

Proiectul de lege a fost elaborat de către Ministerul Economiei și Infrastructurii, cu asistența partenerilor de dezvoltare.

II. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului de act normativ și finalitățile urmărite

Una dintre cele mai importante provocări pentru mediul de afaceri (în mod special IMM) este accesul la finanțare mai ales la etapele incipiente de dezvoltare a afacerii. Fenomenul dat este cunoscut sub denumirea de „gol financiar” („financial gap”) și este de răspândit la nivel global inclusiv în statele dezvoltate. Totuși acest fenomen se resimte cel mai acut în țările aflate în curs de dezvoltare, inclusiv în spațiul post-sovietic.

Platformele de finanțare participativă au apărut în rezultatul efortului de identificare a surselor alternative de finanțare și odată cu dezvoltarea tehnologiilor informaționale și a rețelelor de socializare.

Finanțarea participativă este un termen relativ nou apărut în ajunul crizei financiare din 2007-2008 când economia mondială se confrunta cu o lipsă acută de lichidități financiare. Esența acestei modalități de finanțare se rezumă la un proces de intermediere financiară unde cu ajutorul platformelor electronice, dezvoltatorii de proiecte antreprenoriale (de regulă IMM-uri) care au nevoie finanțare pot accesa servicii de finanțare participativă acumulând mijloace financiare din partea mai multor investitori. Finanțarea participativă reprezintă o modalitate de democratizare și extindere a accesului la capital, facilitând astfel comunitatea în selectarea sectoarelor antreprenoriale ale economiei care necesită fonduri de capital și care de altfel au acces limitat la sursele de finanțare tradițională.

Creșterea galopantă a finanțării participative în ultimul deceniu a atras necesitatea dezvoltării unui cadru legislativ de reglementare a acestui model de finanțare. Prin Legea cu privire la întreprinderile mici și mijlocii nr. 179/2016 statul s-a obligat să faciliteze accesul IMM-urilor la finanțare și atragerea investițiilor. Una dintre măsurile asumate de stat prevăzută la art. 14 alin. (1) lit. j) este stimularea creării platformelor on-line de finanțare participativă.

În anul 2019, anterior întocmirii proiectului de lege, a fost realizat Studiul Privind Dezvoltarea Finanțării Participative în Republica Moldova. Studiul a analizat practicile mondiale, cadrul legal pertinent și posibilitatea reglementării activităților de finanțare participativă în Republica Moldova. Studiul constată că un mediu prielnic finanțării participative ar avea o multitudine de beneficii pentru Republica Moldova. Aceste platforme ar putea deveni instrumente de atragere a economiilor cetățenilor aflați peste hotare și platforme de investiții pentru capitalul aflat deja în țară. În plus, start-urile și IMM-uri ar avea o alternativă mai accesibilă

de finanțare ce ar putea genera noi locuri de muncă. Un alt beneficiu ar putea fi reducerea sectorului informal prin introducerea în circuitul financiar a veniturilor obținute din surse informale. Totuși, în cadrul normativ existent în Republica Moldova prestarea serviciilor de finanțare participativă financiară este practic imposibilă.

Adoptarea legii cu privire la finanțarea participativă va facilita folosirea unei terminologii unitare pentru aceleași raporturi, instituții, principii și concepte juridice, reducându-se astfel riscul interpretării lor diferențiate. În fine, adoptarea legii va spori interesul cetățenilor în implicarea lor în finanțarea proiectelor și susținerea companiilor nou-înființate sau IMM-urilor care ulterior va contribui la economia națională.

Scopul acestui proiect de lege rezidă în necesitatea elaborării și promovării unui act care se referă exclusiv la finanțarea participativă acesta fiind un concept nou introdus în legislația națională. Legislația actuală prevede doar definiția și acoperă în mod direct doar o categorie a finanțării participative, ceea ce este insuficient pentru o instituție complexă care necesită o reglementare mai largă.

Proiectul actului normativ prevede regulile generale de furnizare a acestor servicii pe teritoriul Republicii Moldova, cerințele generale și speciale față de toate categoriile de participanți în aceste raporturi juridice și economice (furnizor, investitor, dezvoltator).

III. Descrierea gradului de compatibilitate pentru proiectele care au ca scop armonizarea legislației naționale cu legislația Uniunii Europene

Prezentul proiect transpune parțial prevederile Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și Directivei (UE) 2019/1937, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L345/1 din 20.10.2020.

Regulamentul 2020/1503/UE face parte din domeniul de cooperare RM-UE ce vizează politica industrială și antreprenorială reglementată de Capitolul 10 (art. 62-64) din Titlul IV al Acordului de Asociere și serviciile financiare din Subsecțiunea 6 „Servicii financiare” din Secțiunea 5 „Cadrul de reglementare” din Capitolul 6 „Dreptul de stabilire, comerțul cu servicii și comerțul electronic” al Titlului V „Comerț și aspecte legate de comerț” din Acordul de Asociere.

IV. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

Proiectul legii privind serviciile de finanțare participativă conține 7 capitole și urmărește îndeplinirea următoarelor obiective:

- promovarea dezvoltării durabile a IMM-urilor, prin îmbunătățirea mediului juridic și economic;
- asigurarea și creșterea competitivității și performanțelor întreprinderilor mici și mijlocii;

- crearea unui mediu investițional atractiv pentru IMM-uri;
- dezvoltarea economiei prin dezvoltarea companiilor care la rândul lor atrag investiții mai mari, achită impozite mai mari, creează noi locuri de muncă ceea ce ar oferi o evoluție favorabilă nivelului de trai al populației;
- reglementarea raporturilor juridice în cadrul finanțării participative;
- reglementarea prin lege specială a regulilor și sancțiunilor aplicabile acestor tipuri de raporturi juridice.

Capitolul I cuprinde prevederi generale referitoare la obiectul de reglementare, noțiuni utilizate în lege, principiile de activitate a furnizorilor de servicii de finanțare participativă și tipurile și activitățile de finanțare participativă care nu sunt reglementate prin legea specială (bazate pe donații și recompense).

Capitolul II prevede condițiile generale de prestare și cerințele organizatorice și de funcționare pentru serviciile de finanțare participativă, cum ar fi limitele proiectelor de finanțare participativă, exigențele prudențiale, exigențele față de administratorii și membrii consiliului furnizorilor, contractarea serviciilor de finanțare participativă, remunerația furnizorilor, plățile pentru serviciile de finanțare participativă, externalizarea serviciilor conexe a platformelor electronice de servicii de finanțare participativă, obligațiile furnizorilor în raport cu clienții.

Capitolul III reglementează protecția investitorilor și prevede obligațiile de informare a furnizorului, exigențele de publicitate, prezentarea informațiilor obligatorii, perioada de reflecție și revocare, fișa cu informații esențiale despre investiție, calificarea investitorilor (sofisticați și nesofisticați), limitele pentru investitorii nesofisticați, testarea cunoștințelor investitorilor nesofisticați.

Capitolul IV este împărțit în 2 secțiuni care conțin prevederi speciale referitoare la serviciile de finanțare participativă, exigențele speciale față de serviciile de finanțare participativă bazate pe împrumut și investiții, cerințe față de dezvoltatorii de proiecte, procedura de acumulare finanțării investiției și efectuare și executarea investițiilor.

Capitolul V este împărțit în 2 secțiuni care conțin prevederi referitoare la autorizarea, reglementarea și supravegherea activității de finanțare participativă. Astfel, prevede conținutul cererii de eliberare a autorizației, termenul de examinare a cererii, registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați, atribuțiile autorității de supraveghere, încălcările legislației din domeniul serviciilor de finanțare participativă și sancțiunile aplicabile.

Capitolul VI conține prevederi specifice referitoare la reorganizarea și lichidarea furnizorului autorizat.

Capitolul VII conține dispoziții finale și tranzitorii. În cuprinsul acestora au fost incluse modificările actelor normative pentru a facilita implementarea Legii privind serviciile de finanțare participativă.

V. Fundamentarea economico-financiară

Implementarea proiectului de lege nu va genera cheltuieli suplimentare la

bugetul de stat.

VI. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ în vigoare

Conform normelor art. 56 alin. (1) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, se propune ca proiectul să intre în vigoare conform regulii generale, peste 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

VII. Avizarea și consultarea publică a proiectului

În scopul respectării prevederilor Legii nr. 100/2017 cu privire la actele normative și ale Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, anunțul privind consultările publice a proiectului în cauză va fi plasat pe pagina web a Cancelariei de Stat (www.particip.gov.md) și pe pagina web oficială a MEI (www.mei.gov.md), în compartimentul „Transparența decizională”, directoriul „Anunțuri privind consultările publice”, după examinarea acestuia în cadrul ședinței secretarilor generali de stat.

VIII. Constatările expertizei anticorupție

Constatările expertizei anticorupție vor fi incluse urmare obținerii Raportului de expertiza anticorupție.

IX. Constatările expertizei de compatibilitate

Proiectul de lege transpune parțial prevederile Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și Directivei (UE) 2019/1937, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L345/1 din 20.10.2020.

La elaborarea proiectului a fost elaborat și tabelul de concordanță a acestuia cu Regulamentul UE) 2020/1503.

X. Constatările expertizei juridice

Constatările expertizei juridice vor fi analizate urmare procesului de avizare.

XI. Constatările altor expertize

Proiectul de lege prevede reglementări cu impact asupra activității de întreprinzător și în conformitate cu cadrul normativ în vigoare a fost elaborată Analiza impactului care a fost examinată și susținută în cadrul ședinței Grupului de

lucru al Comisiei de stat pentru reglementarea activității de întreprinzător din data de 23 februarie 2021 (procesul-verbal nr.5).

Secretar general

(semnat electronic)

Lilia PALII

ANALIZA IMPACTULUI DE REGLEMENTARE

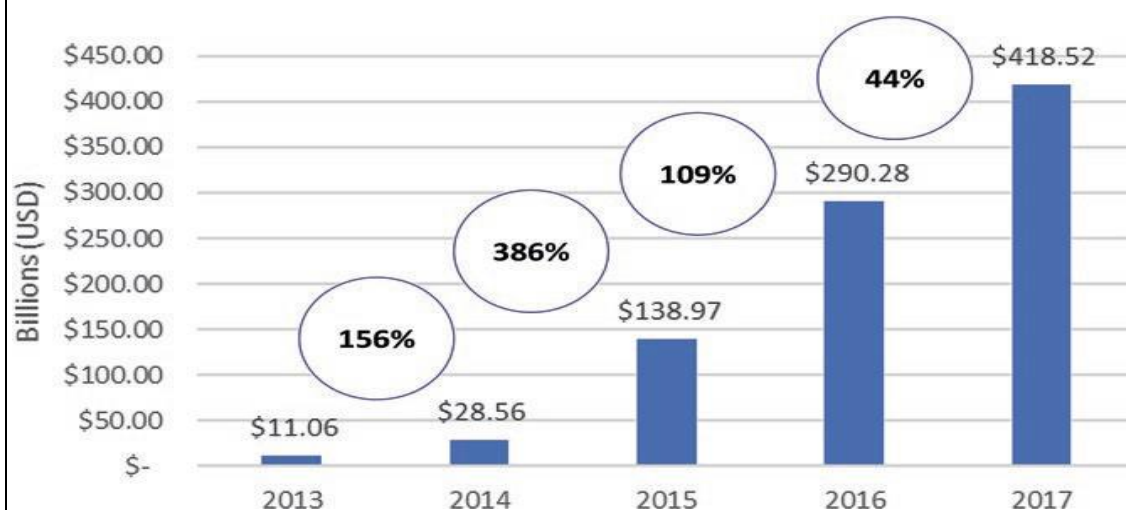
la proiectul legii privind serviciile de finanțare participativă

Titlul analizei impactului (poate conține titlul propunerii de act normativ)	Analiza impactului la proiectul legii privind serviciile de finanțare participativă
Data:	3 februarie 2021
Autoritatea administrației publice (autor):	Ministerul Economiei și Infrastructurii
Subdiviziunea:	Direcția politici economice și mediul de afaceri, Secția reglementarea mediului de afaceri și IMM
Persoana responsabilă și datele de contact:	Iliaș Cezar, Consultant principal, Secția reglementarea mediului de afaceri și IMM, tel. 022-250-635, e-mail: cezar.ilias@mei.gov.md
Compartimentele analizei impactului	
1. Definirea problemei	
<i>a) Problema și/sau problemele care urmează să fie soluționate</i>	
Sectorul întreprinderilor mici și mijlocii (în continuare – <i>ÎMM</i>), denumit și „coloana vertebrală a economiei”, deține un rol important în dezvoltarea economiei naționale, contribuind nemijlocit la formarea Produsului Intern Brut (în continuare – <i>PIB</i>) și la crearea noilor locuri de muncă, stimularea competitivității, creșterea exporturilor, favorizarea inovațiilor și a tehnologiilor moderne. În anul 2019, <i>ÎMM</i>-urile constituiau 98,6% din numărul total de întreprinderi din Republica Moldova, iar 60,86% din salariații sectorului real erau angajați ai <i>ÎMM</i>-urilor. Totuși, <i>ÎMM</i>-urile au încasat doar 39,5% din totalul veniturilor din vânzări. Această disproporționalitate dintre numărul de întreprinderi, personalul angajat de <i>ÎMM</i>-uri pe de o parte și volumul de vânzări obținut de <i>ÎMM</i>-uri pe de altă parte, denotă o productivitate insuficientă a acestora, dar și un potențial de creștere. În continuare, contribuția <i>ÎMM</i>-urilor la <i>PIB</i>-ul total pe economie al Republicii Moldova în anul 2018 a constituit doar 44,2% în comparație cu cea a <i>ÎMM</i>-urilor din Uniunea Europeană, care constituie 57,4%. Acest fapt demonstrează că productivitatea sectorului <i>ÎMM</i> din Republica Moldova se situează sub nivelul mediei Uniunii Europene. Una din cele mai importante provocări pentru <i>ÎMM</i>-uri este accesul la finanțare mai ales la etapele incipiente de dezvoltare a afacerii și în primii ani de activitate. Fenomenul dat este cunoscut sub denumirea de „gol financiar” („<i>financial gap</i>”) și este de răspândit la nivel global inclusiv în statele dezvoltate. Totuși, acest fenomen se resimte cel mai acut în țările aflate în curs de dezvoltare, inclusiv în spațiul post-sovietic. La etapa inițială <i>ÎMM</i>-urile se finanțează din contul investițiilor fondatorilor lor (economii personale, remitențe și împrumuturi de la rude și/sau prieteni, etc.). Accesul <i>ÎMM</i>-urilor, în special la etapele incipiente de dezvoltare, la instrumentele de finanțare clasice oferite de bănci sau de OCN-uri (credite, leasing, etc.) este destul de limitat. Accesul <i>ÎMM</i>-urilor la finanțare este constrâns de factori precum: imposibilitatea prezentării unor garanții reale sau personale; valoarea insuficientă a creditelor pentru care sunt eligibile; termenele de scadență relativ reduse; costurile ridicate pentru obținere și administrarea creditelor bancare și nebankare. Aceste probleme nu au ocolit nici <i>ÎMM</i>-urile din Republica Moldova. Astfel, conform datelor BNM (situația la 30.09.2020), din totalul de credite acordate de sectorul bancar de 43,504.95 miliarde lei doar 13,295.27 miliarde. lei (ceea ce constituie 30,56%) au fost acordate <i>ÎMM</i>-urilor. În același timp,	

conform datelor oferite de CNPF (2019) din totalul de credite acordate de organizațiile de creditare nebanară (OCN) de 9.355.149.840 lei doar 1.673.545.088 lei (ceea ce constituie 17,89%) au fost acordate persoanelor juridice (de regulă IMM-uri). Proportia creditelor oferite persoanelor juridice de către OCN din volumul total anual a scăzut de la 26,17% în 2015 la 17,89% în 2019. Această scădere de 8,28% a avut loc în situația în care în aceeași perioadă volumul total al creditării nebanare a crescut cu 225,46% (de la 2.874.395.220 lei în 2015 la 9.355.149.840 lei în 2019).

Nevoia de finanțare, dezvoltarea tehnologiilor informaționale și a rețelelor de socializare au dus la apariția și dezvoltarea instrumentelor de finanțare alternativă. La nivel global serviciile de finanțare alternativă au cunoscut o dezvoltare exponențială în ultimii 10 ani. Volumul global al finanțării alternative a crescut de la 11,06 miliarde USD în 2013 până la 418,52 miliarde USD în 2017 (a se vedea Fig. 1.).

Fig. 1. Volumul global al finanțării participative



Sursă: *Advances in Crowdfunding*. Rotem Shneor, Liang Zhao & Bjørn-Tore Flåten

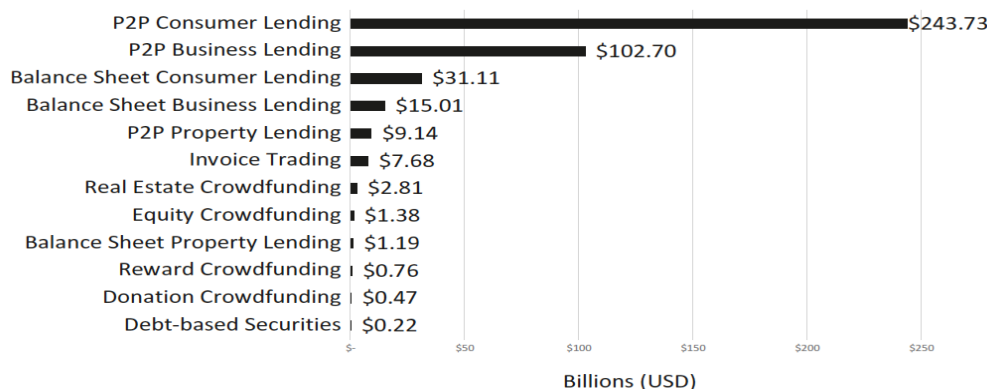
Unul din cele mai dinamice instrumente de finanțare alternativă este crowdfunding-ul (finanțarea participativă). Această varietate de finanțare alternativă a apărut în ajunul crizei financiare globale din 2007-2008 când economia mondială se confrunta cu o lipsă acută de lichidități financiare. Esența acestei modalități de finanțare alternativă se rezumă la un proces de intermediere financiară unde cu ajutorul platformelor electronice, dezvoltatorii de proiecte antreprenoriale (de regulă startup-uri și alte IMM-uri) care au nevoie finanțare pot accesa servicii de finanțare participativă acumulând mijloace financiare din partea mai multor investitori (persoane fizice sau juridice cu sau fără cunoștințe în domeniul financiar/investițional).

Finanțarea participativă reprezintă o modalitate de democratizare și extindere a accesului la capital, facilitând astfel comunitatea în selectarea sectoarelor antreprenoriale ale economiei care necesită fonduri de capital și care de altfel au acces limitat la sursele de finanțare tradițională. Astfel, pe lângă finanțarea propriu-zisă, acest mecanism are capacitatea de validare a produsului sau serviciului respectiv. Un investitor este interesant să investească doar dacă acest produs sau serviciu prezintă interes și are o perspectivă de creștere.

În ultimii 10 ani finanțarea participativă s-a dezvoltat nu doar cantitativ dar și calitativ, la moment fiind practicate o multitudine de servicii de finanțare participativă (financiare și non-financiare).

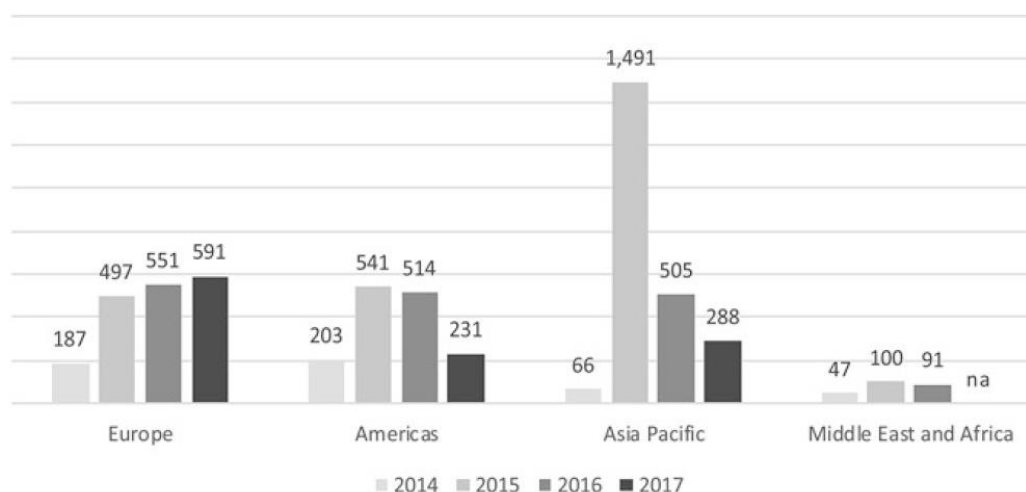
Dintre tipurile de finanțare alternativă practicate la nivel global, finanțarea participativă financiară pe bază de împrumuturi pentru afaceri (P2P Business Lending) a crescut de la 2,20 miliarde USD în 2013 la 103,59 miliarde USD în 2017 (a se vedea: Fig. 2.). Iar finanțarea participativă bazată pe investiții (Equity Crowdfunding) a crescut de la 503 mln USD în 2014 la 1,38 miliarde USD (~1,11 miliarde EUR) în 2017 (a se vedea: Fig: 5.1.).

Fig. 2. Volume globale după model



Sursă: *Advances in Crowdfunding*. Rotem Shneor, Liang Zhao & Bjørn-Tore Flåtten

Fig. 3. Volume globale pe regiuni CF bazat pe investiții (equity)



Sursă: *Advances in Crowdfunding*. Rotem Shneor, Liang Zhao & Bjørn-Tore Flåtten

În anul 2018 valoarea serviciilor de finanțare alternativă din Europa (cu excepția Marii Britanii) au atins o valoare de 7,73 miliarde USD. Dintre acestea, finanțarea participativă bazată pe împrumuturi în afaceri și investiții (utilizate de IMM-uri) au atins 1,275 miliarde USD (statista.com).

Tab. 1. Top 30 țări după volum de finanțare participativă

Rank	Region	Country	Total volume (in USD)	Volumes per Capita (in USD)
1	China (Asia)	China	\$358,275,377,038.89	\$258.08
2	Americas	United States	\$42,773,174,202.50	\$131.02
3	UK (Europe)	United Kingdom	\$8,004,783,637.55	\$122.19
4	Asia	Australia	\$1,148,515,565.00	\$46.61
5	Asia	South Korea	\$1,129,918,098.00	\$22.28
6	Americas	Canada	\$867,577,549.42	\$23.69
7	Europe	France	\$747,274,513.52	\$11.51
8	Europe	Germany	\$672,751,878.90	\$8.34
9	Asia	Japan	\$348,650,302.00	\$2.77
10	Europe	Netherlands	\$316,287,611.90	\$18.57
11	Middle East	Israel	\$295,455,044.29	\$35.50
12	Europe	Italy	\$271,919,936.14	\$4.55
13	Asia	India	\$268,579,820.00	\$0.20
14	Asia	New Zealand	\$261,621,933.00	\$56.81
15	Europe	Finland	\$222,314,696.19	\$38.92
16	Europe	Sweden	\$221,890,190.29	\$22.37
17	Americas	Brazil	\$216,357,244.21	\$1.02
18	Europe	Georgia	\$195,784,289.95	\$49.28
19	Asia	Singapore	\$190,821,714.00	\$32.99
20	Europe	Spain	\$181,620,894.27	\$3.94
21	Europe	Poland	\$160,967,488.70	\$4.17
22	Americas	Mexico	\$153,756,417.15	\$1.18
23	Americas	Chile	\$150,695,263.44	\$8.23
24	Europe	Ireland	\$120,666,518.06	\$25.41
25	Europe	Latvia	\$108,236,669.08	\$55.66
26	Asia	Taiwan	\$103,502,237.00	\$4.42
27	Europe	Belgium	\$102,704,518.28	\$8.97
28	Europe	Estonia	\$91,794,107.14	\$70.30
29	Europe	Switzerland	\$87,114,373.27	\$10.30
30	Asia	Indonesia	\$80,114,824.00	\$0.30

Sursă: *Advances in Crowdfunding*. Rotem Shneor, Liang Zhao & Bjørn-Tore Flåten

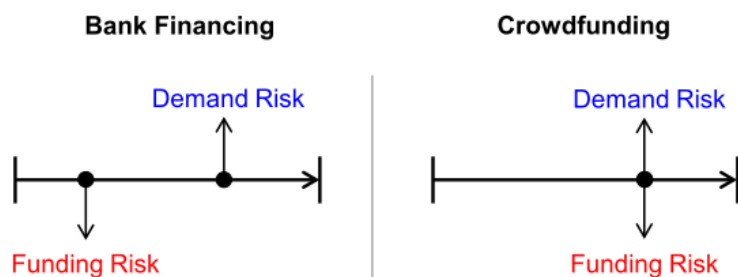
Fără îndoială China, Statele Unite ale Americii și Marea Britanie sunt lideri la capitolul finanțare participativă. Totuși, fenomenul a penetrat și piețe din regiune cu un profil apropiat de cel al Republicii Moldova. Astfel, în 2017 volumul total al finanțării participative: din Georgia depășea 195 milioane USD; din Letonia - 108 milioane USD; iar din Estonia - 91 milioane USD (a se vedea: Tab. 1.).

Volumul de finanțare participativă *per capita* al acestor trei țări variază de la 49,38 USD în Georgia la 70,30 USD în Estonia. Pentru a estima potențialul de finanțare participativă al Republicii Moldova, bazat pe experiența acestor țări, vom compara PIB-ul *per capita*. Astfel, în Estonia PIB-ul *per capita* este de 23 723,31 USD, iar în Georgia acesta este de 4 697,70 USD. PIB-ul *per capita* din Georgia este destul de aproape de cel din Moldova – 4 503,52 USD. Multiplicând valoarea finanțării participative *per capita* din Georgia - 49,38 USD la populația Republicii Moldova – 2 640 400 (conform datelor BNS) constatăm că potențialul finanțării participative anuale din Moldova ar putea atinge suma de 130 milioane USD. Practica internațională ne arată că din volumele totale de finanțare participativă – circa 1/3 constituie finanțare pentru business. Astfel, putem estima că cel puțin 40 milioane USD anual ar putea fi fonduri noi cu potențial de finanțare a IMM-urilor.

Acest volum ar urma să vină mai degrabă din fondurile disponibile ale populației și a investitorilor profesioniști (e.g. Angel Investors) inclusiv din diasporă, decât din cota unor sectoare existente, datorită faptului că instrumentul de crowdfunding (incl. P2P lending) intervine la etapa pre-bancabilă¹ – atunci când resursele tradiționale nu sunt încă disponibile întreprinderii noi (Fig. 4 și 5).

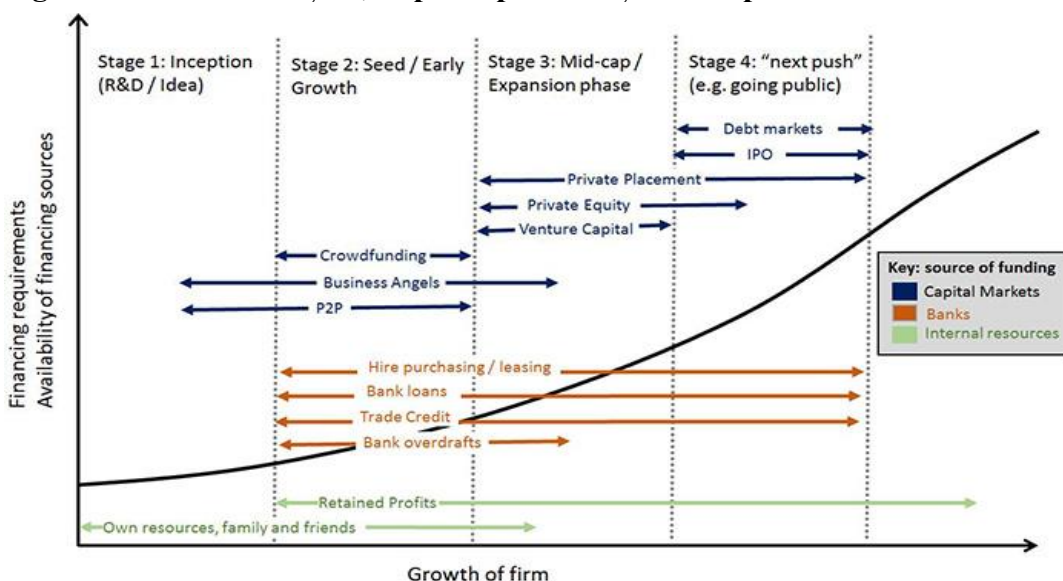
¹ [Herve and Schwiendbacher \(2018\)](#)

Fig. 4 Diferența de apetit de risc pentru finanțare: Bănci vs. Crowdfunding



Sursă: [Fasheng Xu et al - Crowdfunding vs. Bank Financing](#)

Fig. 5 Sursele de finanțare, după etapa de viață a întreprinderii



Sursă: [Comisia Europeană](#)

Astfel, deși creditele bancare pot constitui sursă de finanțare inclusiv de la etapa 2 (Seed/Creștere timpurie), această opțiune nu este mereu disponibilă din punct de vedere al eligibilității, costului, gajului sau al planului de rambursare (e.g. CF bazat pe investiții nu ar presupune plăți lunare de rambursare). Astfel, platformele de finanțare participativă permit accesare fondurilor de la alt gen de investitori și de la potențialii viitori clienți. În acest sens, un argument adițional în favoarea crowdfunding este că acesta implică și „consultarea pieței”, astfel încât entuziasmul pentru finanțarea proiectului constituie și un model de testare a interesului pentru produsul sau serviciul respectiv.

Creșterea galopantă a finanțării participative în ultimul deceniu a atras necesitatea dezvoltării unui cadru legislativ de reglementare a acestui model de finanțare și în Republica Moldova. Astfel, prin Legea cu privire la întreprinderile mici și mijlocii nr. 179/2016, statul s-a obligat să faciliteze accesul IMM-urilor la finanțare și atragerea investițiilor. Una dintre măsurile asumate de stat prevăzută la art. 14 alin. (1) lit. j) este stimularea creării platformelor on-line de finanțare participativă.

În anul 2019, anterior întocmirii proiectului de lege, a fost realizat Studiul Privind Dezvoltarea Finanțării Participative în Republica Moldova. Studiul a analizat practicile mondiale, cadrul legal pertinent și posibilitatea reglementării activităților de finanțare participativă în Republica Moldova. Studiul constată că un mediu prielnic finanțării participative ar avea o multitudine de beneficii pentru Republica Moldova. Aceste platforme ar putea deveni instrumente de atragere a economiilor

cetățenilor aflați peste hotare și platforme de investiții pentru capitalul aflat deja în țară. În plus, start-urile și IMM-uri ar avea o alternativă mai accesibilă de finanțare ce ar putea genera noi locuri de muncă. Un alt beneficiu ar putea fi reducerea sectorului informal prin introducerea în circuitul financiar a veniturilor obținute din surse informale. Totuși, în cadrul legal existent în Republica Moldova prestarea serviciilor de finanțare participativă financiară este practic imposibilă.

Având în vedere cele sus-menționate, problema ce stă la baza întocmirii proiectului de lege și care urmează a fi soluționată este accesul dificil la finanțare și investiții pentru dezvoltarea IMM-urilor.

b) Persoanele/entitățile afectate și cele care contribuie la apariția problemei, cu justificarea necesității schimbării situației curente și viitoare, în baza dovezilor și datelor colectate și examinate

Cele mai afectate de apariția problemei sunt întreprinderile nou-înființate și IMM-urile în primii ani de activitate. Din cauza rulajelor relativ reduse, lipsei mijloacelor fixe sau bunurilor ce pot servi drept garanție, istoriei creditare, acestea au acces limitat la creditarea bancară. În consecință, doar 30,56% din totalul creditelor bancare au fost oferite IMM-urilor.

IMM-urile pot accesa creditare la organizații de creditare nebancară (OCN) sau asociații de economii și împrumut. Totuși, aceste opțiuni sunt mai costisitoare, DAE aferentă creditelor oferite de OCN-uri poate depăși chiar și 40%. În multe cazuri valoarea maximă a creditelor ce pot fi oferite IMM-urilor sunt limitate la un plafon insuficient dezvoltării proiectelor acestora. Perioada relativ scurtă de scadență (1 - 3) ani pentru creditele oferite de OCN-uri sunt de asemenea problematice pentru IMM-uri. În consecință, doar 17,89% din creditele oferite de OCN-uri au ajuns la persoane juridice (de regulă IMM-uri).

Această situație ar putea fi îmbunătățită prin crearea unor mecanisme alternative de finanțare și investiție în IMM-urile din Republica Moldova.

Finanțarea participativă, este o formă nouă de intermediere financiară bazată pe tehnologia care pune în legătură potențialii investitori cu proiectele de afaceri care au nevoie de finanțare. Platformele de finanțare participativă acționează ca intermediari între investitori și întreprinderi, permițându-le investitorilor să identifice mai ușor proiectele care îi interesează și să le sprijine. Finanțarea participativă poate deveni o sursă importantă de finanțare nebancară și poate contribui astfel la atragerea investițiilor private în favoarea creării de locuri de muncă și a creșterii economice, fără implicarea unor costuri administrative majore.

Accesul la capital și facilitarea activității antreprenoriale într-un stat reprezintă unii din principalii factori care stimulează dezvoltarea economică durabilă a unei țări. În esență, finanțarea participativă favorizează accesul la capital contribuind indirect la facilitarea activității antreprenoriale și la creșterea economică.

c) Expuneți clar cauzele care au dus la apariția problemei

- Dificultatea accesării finanțării având în vedere rulajele reduse ale IMM-urilor, lipsa istoriei creditare și imposibilitatea acestora de a oferi garanții;
- Termenele scurte de rambursare pentru creditele oferite IMM-urilor;
- Dobânzile și costurile înalte pentru creditele negarantate oferite IMM-urilor;
- Valoarea insuficientă a creditelor oferite IMM-urilor de OCN-uri.

d) Descrieți cum a evoluat problema și cum va evolua fără o intervenție

Problema analizată a evoluat în urma inacțiunii statului pentru implementarea unei politici de susținere financiară a întreprinderilor nou-înființate și IMM-urilor.

În Republica Moldova deja activează anumite platforme de finanțare participativă, dar acestea prestează preponderent servicii nefinanciare bazate pe donații sau recompense. Serviciile de finanțare

participativă nefinanciară pot fi practicate în baza legislației generale în vigoare. Aceste servicii sunt utilizate cu precădere în sfera social-culturală, dar nu sunt instrumente suficient de eficiente pentru atragerea finanțării și investițiilor în IMM-urilor. Investitorii urmăresc și beneficii financiare pe care le-ar putea obține în urma investiției (e.g. deținerea unor părți sociale/acțiuni purtătoare de dividende, obținerea unei dobânzi în schimbul acordării împrumutului). Serviciile de finanțare participativă nefinanciară nu pot oferi aceste beneficii investitorilor.

La moment în Republica Moldova există o singură platformă ce oferă servicii de finanțare participativă financiară. Serviciile acestei platforme sunt limitate la investitori persoane juridice care acordă împrumuturi. Platforma este organizată sub forma unei organizații de creditare nebancară, chiar dacă serviciile pe care le prestează diferă de serviciile clasice oferite de OCN-uri.

Necesitatea de a presta aceste servicii sub forma de organizare a unei OCN rezultă din interdicția impusă de art. 6 alin. (1) al Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, ce prevede că,

„(1) Se interzice oricărei persoane care nu este bancă să se angajeze într-o activitate de atragere de depozite sau de alte fonduri rambursabile de la public”.

Având în vedere interdicția dată, prestarea serviciilor de finanțare participativă financiară în lipsa unei forme de organizare și activitate permisă de lege, sau în lipsa unei legi speciale care să le reglementeze, poate atrage după sine răspunderea penală pentru:

- a) practicarea ilegală a activității de întreprinzător**, săvârșită prin desfășurarea unor genuri de activitate interzise de lege (art. 241 alin. (1) lit. b) Cod Penal) sau;
- b) practicarea ilegală a activității financiare** (art. 241¹ Cod Penal).

În lipsa unei intervenții de reglementare a serviciilor de finanțare participativă sectorul dat va evolua lent și haotic.

Riscul răspunderii penale pentru desfășurarea acestei activități descurajează potențialii furnizori de servicii de finanțare participativă, ceea ce duce la stagnarea sau o dezvoltare extrem de lentă a serviciilor date. Prin urmare, IMM-urile vor rata în continuare posibilitatea utilizării acestor instrumente de obținere a finanțării și atragere a investițiilor.

Haosul va fi determinat de lipsa unei reglementări clare a serviciilor de finanțare participativă. În lipsa unor reguli clare de joc, cei care nu vor renunța la această activitate vor utiliza forme de organizare a activității prevăzute de lege (e.g. OCN), dar care nu corespund scopului și necesităților serviciilor de finanțare participativă. Astfel, vor fi create societăți hibrid ce sunt reglementate pentru un anumite gen de activitate, dar în realitate prestează alte tipuri de servicii. Chiar și în cazul în care va fi utilizată o astfel de formă de organizare legală, activitatea dată ar putea fi considerată ilegală și sancționată penal. În consecință, vor fi prejudiciate drepturile și interesele atât investitorilor cât și a dezvoltatorilor de proiecte.

e) Descrieți cadrul juridic actual aplicabil raporturilor analizate și identificați carențele prevederilor normative în vigoare, identificați documentele de politici și reglementările existente care condiționează intervenția statului

1. Cadrul juridic aplicabil

- **Legea nr. 179/2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii**

Definiția oferită noțiunii de „crowdfunding” prevăzută în acest act normativ acoperă doar serviciile de finanțare participativă bazate pe recompense, care constituie un serviciu de finanțare participativă nefinanciar. În această situație, investitorul achită un serviciu/produs în avans fără să aștepte alte beneficii financiare (dobânzi, părți sociale, acțiuni sau dividende) în schimbul investiției. Această varietate a finanțării participative poate fi practică în baza

legislației generale cu privire la vânzare-cumpărare, servicii, etc, în lipsa unui act normativ special. Definiția prevăzută de lege nu acoperă serviciile de finanțare participativă financiară care sunt specifice finanțării IMM-urilor, finanțarea participativă bazată pe împrumut și finanțarea participativă bazată pe investiții. Întrucât în aceste servicii investitorul urmărește obținerea unor beneficii financiare (dobânzi, părți sociale, acțiuni sau dividende) ele necesită o reglementare și supraveghere specială, prin care să fie apărute drepturile investitorilor. Reglementarea acestor servicii și relațiilor dintre dezvoltatorii de proiecte (IMM-uri), furnizorii de servicii de finanțare participativă și investitori poate fi asigurată doar printr-o lege specială distinctă. Odată cu adoptarea acestei legi, noțiunea de „crowdfunding” prevăzută de Legea nr. 179/2016 urmează a fi modificată corespunzător.

- **Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare**

Supravegherea și reglementarea serviciilor de finanțare participativă urmează a fi asigurată de CNPF. Pentru ca această activitate să fie posibilă, trebuie modificată Legea nr. 192/1998 pentru a extinde autoritatea CNPF asupra furnizorilor de servicii de finanțare participativă.

- **Legea nr. 122/2008 privind birourile istoriilor de credit**

Competențele și istoria creditară a dezvoltatorilor de proiecte urmează a fi verificate de către furnizorii de servicii de finanțare participativă în procesul de evaluare a proiectului. În acest sens, Legea nr. 122/2008 urmează a fi modificată așa cât contractele de finanțare participativă să fie considerate contracte de credit, iar informațiile despre executarea obligațiilor de către dezvoltatorii să fie reflectate în istoria de credit a acestora.

- **Legea nr.220/2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali**

Serviciile de finanțare participativă se desfășoară preponderent în mediul on-line. Investitorii pot locui în orașe sau chiar în țări diferite. Formalitățile de depunere a documentelor pe suport de hârtie sau prin procură autenticată notarială prevăzute la moment de Legea nr. 220/2007 vor îngreuna semnificativ serviciile de finanțare participativă bazate pe investiții. Prin urmare, acest formalități urmează a fi înlocuite prin semnătura electronică sau alte mijloace de identificare electronice.

- **Legea nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată**

Marea majoritate a startup-urilor și IMM-urilor în general sunt organizate sub forma societăților cu răspundere limitată. Redacția actuală a Legii 135/2007 limitează numărul de asociați la 50. Experiența internațională arată că uneori un proiect de finanțare participativă poate atrage sute de investitori. Pentru a nu limita potențialul proiectelor de finanțare participativă de atragere a finanțării și investițiilor numărul de asociați într-o SRL care este constituită drept vehicul investițional pentru acumularea și realizarea investiției urmează a fi mărit la 200.

Obligativitatea procurii notariale pentru înregistrarea SRL care va constitui vehicul investițional, dar și obligativitatea autentificării notariale a cotei părți din acest SRL îngreunează semnificativ procesul de finanțare participativă mai ales pentru investitorii care se află peste hotarele Republicii Moldova. Prin urmare, împuternicirea de reprezentare electronică sau contractul de mandat încheiat în temeiul Legii privind serviciile de finanțare participativă urmează a fi asimilate procurii autentificate notarial. În același timp și din aceleași motive, cu titlu de excepție, înstrăinarea cotei părți din capitalul social al vehiculului investițional va putea fi efectuată în baza unui act juridic în formă scrisă sau electronică nefiind necesară forma autentică.

- **Legea nr. 845/1994 cu privire la antreprenoriat și întreprinderi**

Legea dată interzice în mod expres activitățile financiare neprevăzute de lege. Adoptarea unei legi speciale privind serviciile de finanțare participative va înlătura interdicția prevăzută de Legea nr. 845/1994. Același act normativ prevede la art. 17 pct.1) limita de 50 de asociați pentru SRL. Articolul respectiv urmează a fi modificat așa încât să poată exista excepții prevăzute de lege.

- **Codul Civil nr. 1107/2002**

Mijloacele financiare acumulate de furnizorii de finanțare participativă de la investitori urmează a fi delimitate de mijloacele financiare de apartin furnizorului. De asemenea, mijloacele investite trebuie protejate de pretențiile terților față de furnizor. Pe lângă obligația de a deține un cont bancar separat destinat în exclusivitate operațiunilor de finanțare participativă, furnizorii ar trebui să poată utiliza și protecția oferită de conturile fiduciare. În acest scop urmează a fi modificat Codul Civil astfel încât furnizorii să poată utiliza conturile fiduciare pe care vor fi acumulate mijloacele financiare transmise de investitori și rambursate împrumuturile de către dezvoltatori.

- **Codul Contravențional nr. 218/2008**

În scopul asigurării unei supravegheri eficiente a serviciilor de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere (CNPF) urmează să aibă inclusiv atribuția de a aplica sancțiuni contravenționale. Întrucât activitatea dată nu a fost reglementată până în prezent, Codul Contravențional urmează a fi completat cu un articol ce prevede încălcările pe care le pot admite furnizorii și sancțiunile contravenționale respective.

- **Codul Fiscal nr. 1163/1997**

Serviciile financiare sunt scutite de T.V.A. în temeiul unor prevederi exprese ale art. 103 al Codului Fiscal. Pentru a asigura această scutire și pentru serviciile de finanțare participativă norma dată urmează a fi completată cu o prevedere în acest sens.

2. Carențele prevederilor normative în vigoare

Legislația națională prevede doar o definiție a finanțării participative ce acoperă o singură categorie a finanțării participative. Această prevedere este insuficientă pentru a reglementa serviciile de finanțare participativă financiare având în vedere riscurile pe care le comportă această activitate. Pe lângă definiția existentă este necesară reglementarea activității furnizorilor de servicii de finanțare participativă financiare, normele prudențiale, reguli de protecție a investitorilor, reglementare și supravegherea furnizorilor.

3. Documente de politici și reglementări existente care condiționează intervenția statului:

- Legea nr. 845/1994 cu privire la antreprenoriat și întreprinderi;
- Legea nr.220/2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali;
- Hotărârea Guvernului nr. 685/2012 cu privire la aprobarea Strategiei de dezvoltare a sectorului întreprinderilor mici și mijlocii pentru anii 2012-2020.

2. Stabilirea obiectivelor

a) Expuneți obiectivele (care trebuie să fie legate direct de problemă și cauzele acesteia, formulate cuantificat, măsurabil, fixat în timp și realist)

1. *Obiectivul generic:* Facilitarea accesului IMM-urilor la instrumente alternative de finanțare și atragerea investițiilor care va duce la creșterea productivității acestora.

2. *Obiective specifice:*

- În decurs de 3 ani de la intrarea în vigoare a actului normativ în Republica Moldova vor activa cel puțin 2 platforme de finanțare participativă financiară;
- În decurs de 3 ani de la intrarea în vigoare a actului normativ volumul anual de finanțare participativă financiară pentru afaceri va ajunge la 100 milioane MDL;
- În decurs de 3 ani de la intrarea în vigoare a actului normativ, anual vor exista cel puțin 50 de proiecte de finanțare participativă de succes pentru afaceri (finanțate 100%).

3. Identificarea opțiunilor

a) Expuneți succint opțiunea „a nu face nimic”, care presupune lipsa de intervenție

Lipsa unei intervenții va duce la menținerea problemelor identificate la Cap. 1 (Descrierea problemei).

Activitatea serviciilor de finanțare participativă financiare (bazate pe împrumuturi sau investiții) este interzisă în cadrul legal existent. În acest context opțiunea „a nu face nimic” constă în menținerea în continuare a serviciilor de finanțare participativă într-un vid juridic. Utilizarea unor forme de organizare hibride va duce la dezvoltarea haotică și neuniformă a acestui sector.

Exercitarea unei astfel de activități în lipsa unei reglementări speciale este riscantă atât din perspectiva furnizorului care poate fi sancționat penal pentru activitate ilegală în domeniul financiar cât și pentru investitori care nu vor avea certitudinea și protecția necesară.

Menținerea situației actuale va constitui neexecutarea de către stat a obligației de stimulare a creării platformelor de finanțare participativă prevăzută de art. 14 alin. (1) lit. j) din Legea cu privire la întreprinderile mici și mijlocii nr. 179/2016.

Lipsa intervenției va diminua posibilitatea dezvoltării serviciilor de finanțare participativă. IMM-urile vor rata în continuare un instrument de finanțare și atragere a investițiilor care a cunoscut o dezvoltare extraordinară la nivel global în ultimii 10 ani inclusiv în regiune.

b) Expuneți principalele prevederi ale proiectului, cu impact, explicând cum acestea ținesc cauzele problemei, cu indicarea noutăților și întregului spectru de soluții/drepturi/obligații ce se doresc să fie aprobate

Proiectul legii cu privire la finanțarea participativă prevede următoarele:

- condițiile generale ale activității de finanțare participativă, participanții la procesul de finanțare participativă, principiile aplicabile activității de finanțare participativă;
- protecția investitorilor;
- categoriile de servicii de finanțare participativă și particularitățile acestora;
- autorizarea, reglementarea și supravegherea activității de finanțare participativă;
- reorganizarea și lichidarea furnizorilor de servicii de finanțare participativă.

Proiectul legii introduce în cadrul legal al Republicii Moldova un nou instrument de finanțare pentru IMM-uri. În particular, proiectul executată obligația statului de facilitare a accesului IMM-urilor la finanțare și atragerea investițiilor prin stimularea creării platformelor on-line de finanțare participativă, asumată prin art. 14 alin. (1) lit. j) din Legea cu privire la întreprinderile mici și mijlocii nr. 179/2016. La elaborarea acestuia s-a ținut cont de principiile și regulile generale prevăzute de Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE)

2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937.

Odată adoptat proiectul va permite înființarea și autorizarea furnizorilor de servicii de finanțare participativă financiară și crearea unor platforme de finanțare participativă în Republica Moldova.

Furnizorii, prin intermediul platformelor lor vor intermedia comunicarea dintre IMM-urile care dezvoltă proiecte și potențialii investitori. IMM-urile vor avea posibilitatea să atragă finanțare sau să acumuleze investiții de până la 1 000 000 euro pentru proiectele lor prin intermediul platformelor de finanțare participativă. Investițiile vor putea fi acumulate de la o multitudine de investitori atât din țară cât și de peste hotare.

Proiectul prevede încheierea tuturor documentelor și tranzacțiilor în mod electronic de la distanță prin mijloace sigure de identificare. Astfel, vor fi evitate procedurile formale și birocratice care îngreunează sau blochează investițiile venite de peste hotare. Toate plățile și tranzacțiile procesul de finanțare participativă va avea loc exclusiv prin virament bancar și instrumente de plată oferite de societățile de plată.

Proiectul prevede principii și reguli generale privind organizarea și prestarea serviciilor finanțare participativă. Pentru a asigura viabilitatea financiară a platformelor de finanțare participativă furnizorii trebuie să dețină permanent garanții prudențiale de cel puțin 500 000 lei.

Furnizorii nu garantează investitorilor succesul proiectelor dezvoltate de IMM-uri, înregistrarea unui profit sau recuperarea investiției. Însă, aceștia au obligații de diligență la verificarea proiectelor propuse de dezvoltatori și de informare corespunzătoare a investitorilor. Furnizorii avertizează în mod permanent investitorii despre riscurile investiției inclusiv riscul de a pierde toată investiția.

Proiectul prevede două categorii de investitori: sofisticati și nesofisticați. Investitorii sofisticati sunt acei investitori care sunt conștienți de riscurile legate de investițiile pe piețele de capital și de resursele adecvate pentru a-și asuma aceste riscuri fără a se expune unor consecințe financiare excesive. Din aceste motive investitorii sofisticati pot investi sume nelimitate în proiectele de finanțare participativă cu respectarea plafonului maxim per proiect. Investitorii sofisticati sunt calificați astfel conform criteriilor și procedurii prevăzute de lege. Investitorii nesofisticați vor putea investi maximum 5000 euro într-un singur proiect de finanțare participativă și maximum 10 000 euro în proiecte de finanțare participativă în decursul unui an calendaristic.

Furnizorii de finanțare participativă sunt obligați să testeze capacitatea și cunoștințele investitorilor la intrarea în sistem, și îi avertizează despre toate riscurile aferente investiției.

Proiectul reglementează 2 categorii de servicii de finanțare participativă: finanțarea participativă bazată pe împrumuturi și finanțarea participativă bazată pe investiții.

În cadrul finanțării participative bazate pe împrumuturi dezvoltatorul de proiect solicită un împrumut prin intermediul platformei de finanțare participativă. Suma împrumutului poate fi acumulată de la unul sau mai mulți investitori la contul furnizorului. La acumularea sumei necesare furnizorul încheie contract de împrumut cu dezvoltatorul transferându-i suma împrumutului. Ulterior, dezvoltatorul restituie împrumutul plus dobânda la contul furnizorului, iar acesta la rândul lui transferă sumele datorate investitorilor.

În cadrul finanțării participativă bazate pe investiții dezvoltatorul de proiect propune investitorilor părți sociale sau acțiuni în schimbul investiției. Investițiile sunt transferate la contul furnizorului. La acumularea întregii sume necesare investiției furnizorul creează o societate comercială care va servi

exclusiv drept vehicul investițional în scopul securizării investiției (instrument introdus pentru prima dată în legislația națională).

Mijloacele bănești ale investitorilor sunt depuse în capitalul social al vehiculului investițional, iar investitorii devin asociați/acționari ai vehiculului proporțional investiției lor. Ulterior, vehiculul investițional efectuează investiția în ÎMM-ul dezvoltator și devine asociat/acționar al acestuia. La termenul stabilit de proiect, dezvoltatorul începe a achita dividende către vehiculul investițional care ulterior sunt repartizate investitorilor proporțional participațiunii deținute.

Indiferent de categoria de finanțare participativă aleasă de investitor, mijloacele bănești vor ajunge la dezvoltator iar acesta își va putea implementa proiectul care ulterior va contribui la dezvoltarea ÎMM-ului.

Proiectul mai prevede și supravegherea și reglementarea furnizorilor de servicii de finanțare participativă. Această sarcină va fi pusă pe seamă (Denumirea Instituției - CNPF/BNM) („autoritatea de supraveghere”). Furnizorii vor fi autorizați de autoritatea de supraveghere și înscrși în registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă. Autoritatea de supraveghere are atribuția de a reglementa, supraveghea și sancționa eventualele încălcări admise de furnizorii de finanțare participativă.

Proiectul conține prevederi speciale în cazul reorganizării, lichidării și insolvenței furnizorilor de finanțare participativă.

c) Expuneți opțiunile alternative analizate sau explicați motivul de ce acestea nu au fost luate în considerare

În procesul de elaborare a proiectului a fost identificată opțiunea alternativă de a mări Fondul de Garantare a Creditelor pentru ÎMM-uri.

Opțiunea de a mări Fondul de Garantare a Creditelor nu a fost luată în considerare din motivele ce urmează.

1. Costurile administrative

Mărirea Fondului de Garantare a Creditelor va presupune costuri mai mari de administrare a dosarelor respective. În plus, această măsură va pune o presiune mai mare pe buget în cazul creditelor compromise.

2. Limitarea beneficiarilor

Numărul de beneficiar este limitat cantitativ la valoarea totală a Fondului de Garantare a Creditelor. În același timp, numărul beneficiarilor este limitat și din punct de vedere calitativ. Instrumentul de garantare se limitează strict la: a) companiile deja existente și viabile; b) finanțarea bancară clasică. Instrumentul dat nu prevede posibilitatea obținerii finanțării în schimbul părților sociale sau acțiunilor în capitalul beneficiarului pe care o poate oferi finanțarea participativă pe bază pe investiții.

3. Neimplicarea societății

Mărirea Fondului de Garantare a Creditelor va implica un efort unilateral administrativ și financiar din partea statului. O astfel de măsură nu va atrage economiile potențialilor investitori persoane fizice și juridice din țară și de peste hotare. Comunitatea nu va avea oportunitatea de a participa activ la dezvoltarea sectorului ÎMM din Republica Moldova.

4. Analiza impacturilor opțiunilor

a) Expuneți efectele negative și pozitive ale stării actuale și evoluția acestora în viitor, care vor sta la baza calculării impacturilor opțiunii recomandate

Efecte Pozitive

- nu sunt presupuse costuri administrative suplimentare;

Efecte negative

- imposibilitatea prestării serviciilor de finanțare participativă financiară;
- neexecutarea obligației statului de stimulare a creării platformelor de finanțare participativă;
- menținerea unui cadru legal insuficient pentru stimularea și promovarea instrumentelor finanțării alternative și investițiilor în IMM-uri;
- ratarea oportunității de a utiliza instrumente suplimentare de atragere a finanțării și investițiilor în IMM-uri.

b¹) Pentru opțiunea recomandată, identificați impacturile completând tabelul din anexa la prezentul formular. Descrieți pe larg impacturile sub formă de costuri sau beneficii, inclusiv părțile interesate care ar putea fi afectate pozitiv și negativ de acestea

Crearea cadrului legal necesar organizării și prestării serviciilor de finanțare participativă va avea o serie de impacturi pozitive.

Beneficii

În primul rând, legea va face posibilă prestarea serviciilor de finanțare participativă financiară eliminând riscurile pe care le-ar putea suporta un potențial furnizor de servicii de finanțare participativă în cadrul legal actual. Apariția cadrului legal va atrage interesul potențialilor furnizori locali și regionali pentru investirea în crearea platformelor de finanțare participativă.

În al doilea rând, vor fi create două instrumente noi de finanțare a IMM-urilor: finanțarea participativă pe bază de împrumuturi și finanțarea participativă pe bază de investiții. Aceste instrumente ar putea fi mai accesibile pentru IMM-uri în raport cu mijloacele de finanțare accesibile la moment.

În al treilea rând, vor fi atrase investiții de la persoane fizice din țară și de peste hotare. Astfel, o parte din economii și remitențe vor fi direcționate din consum în investiții.

Pornind de la estimarea unui volum de finanțare participativă de 100 milioane lei anual și aplicând următorii factori de multiplicare: 1,4² pentru investiții și 0,56³ pentru venituri la buget, estimăm un impact anual de circa 140 milioane lei investiții și contribuții la buget în valoare de circa 56 milioane lei la 3 ani de la adoptarea cadrului normativ.

Costuri

Proiectul prevede anumite costuri pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă exprimate sub forma garanțiilor prudențiale și taxele de autorizare.

a) Costuri pentru furnizori

² [IDIS Viitorul – evaluarea stimulentei economice pentru IMM-uri](#)

³ [Matricea COVID19 – pagina 64, p. 3.1](#)

Garanțiile prudențiale minime pe care trebuie să le aibă permanent un furnizor constituie suma de 500 000 lei. Garanțiile date sunt acoperite din fonduri proprii și/sau poliță de asigurare.

Garanțiile prudențiale au menirea de a asigura viabilitatea financiară a platformei de finanțare participativă. Având în vedere plafonul maxim al unui proiect de finanțare participativă de 1 000 000 euro, garanțiile prudențiale sunt rezonabile.

Taxa de eliberare a autorizației pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă va fi aprobată de autoritatea de supraveghere. Taxa nu este prevăzută de proiectul de lege întrucât Legea 235/2006 cu privire la principiile de bază de reglementare a activității de întreprinzător nu reglementează activitatea de întreprinzător din domeniul financiar (bancar și nebancar).

b) Costuri pentru dezvoltatori

Dezvoltatorii vor achita inițială un comision (cel mai probabil în sumă fixă) furnizorului pentru analiza solicitării de finanțare participativă și plasarea ofertei pentru investitori. Ulterior, la acumularea și realizarea investiției dezvoltatorul ar putea achita furnizorului un comision (cel mai probabil procentual) proporțional investițiilor acumulate.

c) Costuri pentru investitori

Investitorii vor achita comisioane furnizorului în momentul când primește dobânda, dividende sau înstrăinează participația sa în vehiculul investițional creat pentru realizarea investiției în proiectul de finanțare participativă.

Comisioanele reținute de furnizor de la dezvoltatori și investitori sunt negociate de părți și stabilite în contractul de servicii de finanțare participativă.

b²) Pentru opțiunile alternative analizate, identificați impacturile completînd tabelul din anexa la prezentul formular. Descrieți pe larg impacturile sub formă de costuri sau beneficii, inclusiv părțile interesate care ar putea fi afectate pozitiv și negativ de acestea

Opțiunea de mărire a Fondului de Garantare a Creditelor va avea un impact semnificativ financiar. Această măsură va implica costuri mai mari de administrare a dosarelor de garanție. Suplimentar, această măsură va pune o presiune mai mare pe buget în cazul creditelor compromise care vor trebui restituite parțial de la buget.

c) Pentru opțiunile analizate, expuneți cele mai relevante/iminente riscuri care pot duce la eșecul intervenției și/sau schimba substanțial valoarea beneficiilor și costurilor estimate și prezentați presupuneri privind gradul de conformare cu prevederile proiectului a celor vizați în acesta

d) Dacă este cazul, pentru opțiunea recomandată expuneți costurile de conformare pentru întreprinderi, dacă există impact disproporționat care poate distorsiona concurența și ce impact are opțiunea asupra întreprinderilor mici și mijlocii. Se explică dacă sînt propuse măsuri de diminuare a acestor impacturi

Concluzie

e) Argumentați selectarea unei opțiuni, în baza atingerii obiectivelor, beneficiilor și costurilor, precum și a asigurării celui mai mic impact negativ asupra celor afectați

Opțiunea selectată va asigura atingerea obiectivelor, cu cele mai mici costuri și va asigura cel mai mic

impact negativ asupra celor afectați din motivele expuse mai sus.

5. Implementarea și monitorizarea

a) Descrieți cum va fi organizată implementarea opțiunii recomandate, ce cadru juridic necesită a fi modificat și/sau elaborat și aprobat, ce schimbări instituționale sînt necesare

Odată cu aprobarea proiectului va fi aprobat un proiect de lege de modificare a unor acte normative care urmează a fi modificate sunt:

- Legea nr. 192/1999 privind Comisia Națională a Pieței Financiare;
- Legea nr. 122/2017 privind birourile istoriilor de credit;
- Legea nr. 220/2007 privind înregistrarea de stat a persoanelor juridice și a întreprinzătorilor individuali;
- Legea nr. 135/2007 privind societățile cu răspundere limitată;
- Legea nr. 845/1994 cu privire la antreprenoriat și întreprinderi;
- Legea nr. 179/2016 cu privire la întreprinderile mici și mijlocii;
- Codul Fiscal nr. 1163/1997;
- Codul Civil nr. 1107/2002;
- Codul Contravențional nr. 218/2008.

Implementarea legii va fi asigurată de către Guvern și autoritatea de supraveghere.

Astfel, în termen de 3 luni de la data publicării legii în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, Guvernul și autoritatea de supraveghere vor elabora și prezenta Parlamentului propuneri privind aducerea legislației în vigoare în concordanță cu prezentul proiect.

Autoritatea de supraveghere în termen de 6 luni de la data publicării legii în Monitorul Oficial al Republicii Moldova va adopta actele normative prevăzute de proiect în vederea implementării procedurilor de autorizare și supraveghere a furnizorilor de servicii de finanțare participativă.

După intrarea în vigoare a legii autoritatea de supraveghere va fi responsabilă de autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă.

b) Indicați clar indicatorii de performanță în baza cărora se va efectua monitorizarea

- Numărul de furnizori de servicii de finanțare participativă autorizați în decursul a 3 ani de la intrarea în vigoare a legii;
- Numărul de proiecte de finanțare participativă inițiate în decursul a 3 ani de la intrarea în vigoare a legii;
- Numărul de IMM-uri/proiecte care vor obține finanțare sau investiții prin intermediul finanțării participative în primii 3 ani de la intrarea în vigoare a legii;
- Suma globală a finanțării atrase prin intermediul proiectelor de finanțare participativă în primii 3 ani de la intrarea în vigoare a legii;
- Suma globală a investițiilor atrase prin intermediul proiectelor de finanțare participativă în primii 3 ani de la intrarea în vigoare a legii.

c) Identificați peste cât timp vor fi resimțite impacturile estimate și este necesară evaluarea performanței actului normativ propus. Explicați cum va fi monitorizată și evaluată opțiunea

Estimăm că efectele legii vor fi resimțite în decursul primilor 3 ani de la intrarea în vigoare. Evaluarea performanței actului normativ va fi necesară la expirarea acestui termen.

Monitorizarea va fi asigurată de autoritatea de supraveghere care va primi rapoarte periodice de la furnizorii de servicii de finanțare participativă. Rapoartele vor conține informații despre: numărul de proiecte de finanțare participativă; numărul de IMM-uri care au atras finanțare/investiții; valoarea totală a investițiilor atrase în proiecte de finanțare participativă în perioada de referință, etc.

În baza rezultatelor evaluării autoritatea de supraveghere va propune, după caz, modificarea cadrului normativ.

6. Consultarea

a) Identificați principalele părți (grupuri) interesate în intervenția propusă

- Ministerul Economiei și Infrastructurii;
- Ministerul Finanțelor;
- Banca Națională a Moldovei;
- Comisia Națională a Pieței Financiare;
- Organizația pentru Dezvoltarea Sectorului Întreprinderilor Mici și Mijlocii (ODIMM);
- Agenția de Investiții a Republicii Moldova;
- Alianța Întreprinderilor Mici și Mijlocii din Moldova (AIM)
- Asociația Companiilor din Domeniul ITC (ATIC);
- Asociațiile patronale;

b) Explicați succint cum (prin ce metode) s-a asigurat consultarea adecvată a părților

Până în prezent au avut loc două ședințe de discuții asupra proiectului de lege:

1. Ședința din 11 noiembrie 2020 cu participarea reprezentanților autorului (Ministerul Economiei și Infrastructurii), Băncii Naționale a Moldovei, a Comisiei Naționale a Pieței Financiare și a experților angajați de partenerii de dezvoltare. În cadrul ședinței a fost dezbătută prima versiune de proiect de lege, elaborată în baza experienței legislative a altor state (Lituania, Finlanda, Spania, etc.). În cadrul ședinței a fost exprimată opinia generală că serviciile de finanțare participative nefinanciare nu urmează a fi reglementate prin lege acestea urmând a fi exceptate în mod expres. De asemenea, a fost decisă încorporarea principiilor generale și a prevederilor pertinente din legislația Uniunii Europene.

2. Ședința din 2 decembrie 2020 cu participarea reprezentanților autorului (Ministerul Economiei și Infrastructurii), Organizației pentru Dezvoltarea Sectorului Întreprinderilor Mici și Mijlocii, Cămarilor de Stat și a experților angajați de partenerii de dezvoltare. În cadrul ședinței a fost analizată și dezbătută a doua versiune a proiectului de lege și au fost prezentate, categoriile și drepturile investitorilor, obligațiile furnizorilor și a dezvoltatorilor de proiecte, precum și modelele de finanțare participativă ce urmează a fi reglementate (bazată pe împrumut și bazată pe investiții) prin actul normativ. Participanții au recomandat operarea unor modificări minore în proiectul de lege și finalizarea legii de modificare a unor acte normative, precum și a anexelor - Nota informativă și Analiza Impactului de Reglementare

c) Expuneți succint poziția fiecărei entități consultate față de documentul de analiză a impactului și/sau intervenția propusă (se expune poziția a cel puțin unui exponent din fiecare grup de interese identificat)

- Urmează a fi completat după consultările publice;

Anexă

Tabel pentru identificarea impacturilor

Categorii de impact	Punctaj atribuit		
	Opțiunea propusă	Opțiunea alternativă 1	Opțiunea alternativă 2
Economic			
costurile desfășurării afacerilor	0	0	
povara administrativă	0	-3	
fluxurile comerciale și investiționale	+3	+1	
competitivitatea afacerilor	+2	+1	
activitatea diferitor categorii de întreprinderi mici și mijlocii	+2	+1	
concurența pe piață	+2	+1	
activitatea de inovare și cercetare	+3	+1	
veniturile și cheltuielile publice	+1	-3	
cadrul instituțional al autorităților publice	0	0	
alegerea, calitatea și prețurile pentru consumatori	0	0	
bunăstarea gospodăriilor casnice și a cetățenilor	+1	+1	
situația social-economică în anumite regiuni	+2	+1	
situația macroeconomică	+2	+1	
alte aspecte economice	0	0	
Social			
gradul de ocupare a forței de muncă	+2	+1	
nivelul de salarizare	0	0	
condițiile și organizarea muncii	0	0	
sănătatea și securitatea muncii	0	0	
formarea profesională	0	0	
inegalitatea și distribuția veniturilor	0	0	
nivelul veniturilor populației	+2	+1	
nivelul sărăciei	0	0	
accesul la bunuri și servicii de bază, în special pentru persoanele social-vulnerabile	0	0	
diversitatea culturală și lingvistică	0	0	
partidele politice și organizațiile civice	0	0	
sănătatea publică, inclusiv mortalitatea și morbiditatea	0	0	
modul sănătos de viață al populației	0	0	
nivelul criminalității și securității publice	0	0	
accesul și calitatea serviciilor de protecție socială	0	0	
accesul și calitatea serviciilor educaționale	0	0	
accesul și calitatea serviciilor medicale	0	0	
accesul și calitatea serviciilor publice administrative	0	0	
nivelul și calitatea educației populației	0	0	
conservarea patrimoniului cultural	0	0	
accesul populației la resurse culturale și participarea în manifestații culturale	0	0	
accesul și participarea populației în activități sportive	0	0	
discriminarea	0	0	
alte aspecte sociale	0	0	

De mediu			
clima, inclusiv emisiile gazelor cu efect de seră și celor care afectează stratul de ozon	0	0	
calitatea aerului	0	0	
calitatea și cantitatea apei și resurselor acvatice, inclusiv a apei potabile și de alt gen	0	0	
biodiversitatea		0	
flora	0	0	
fauna	0	0	
peisajele naturale	0	0	
starea și resursele solului	0	0	
producerea și reciclarea deșeurilor	0	0	
utilizarea eficientă a resurselor regenerabile și neregenerabile	0	0	
consumul și producția durabilă	0	0	
intensitatea energetică	0	0	
eficiența și performanța energetică	0	0	
bunăstarea animalelor	0	0	
riscuri majore pentru mediu (incendii, explozii, accidente etc.)	0	0	
utilizarea terenurilor	0	0	
alte aspecte de mediu	0	0	
<i>Tabelul se completează cu note de la -3 la +3, în drept cu fiecare categorie de impact, pentru fiecare opțiune analizată, unde variația între -3 și -1 reprezintă impacturi negative (costuri), iar variația între 1 și 3 – impacturi pozitive (beneficii) pentru categoriile de impact analizate. Nota 0 reprezintă lipsa impacturilor. Valoarea acordată corespunde cu intensitatea impactului (1 – minor, 2 – mediu, 3 – major) față de situația din opțiunea „a nu face nimic”, în comparație cu situația din alte opțiuni și alte categorii de impact. Impacturile identificate prin acest tabel se descriu pe larg, cu argumentarea punctajului acordat, inclusiv prin date cuantificate, în compartimentul 4 din Formular, lit. b¹) și, după caz, b²), privind analiza impacturilor opțiunilor.</i>			

TABEL DE CONCORDANȚĂ

1. Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cele mai recente amendamente incluse

Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937 (Text cu relevanță pentru SEE) PE/37/2020/INIT, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 347, 20.10.2020.

2. Titlul proiectului de act normativ național

Proiectul de Lege privind serviciile de finanțare participativă

3. Gradul general de compatibilitate

Compatibil

Actul Uniunii Europene	Proiectul de act normativ național	Gradul de compatibilitate	Diferențele	Observațiile	Autoritate a responsabilă
<i>CAPITOLUL I</i> <i>Dispoziții generale</i> <i>Articolul 1</i> Obiect, domeniu de aplicare și derogări (1) Prezentul regulament stabilește cerințe uniforme privind prestarea de servicii de finanțare participativă, privind organizarea, autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă, privind funcționarea platformelor de finanțare participativă, precum și privind transparența și comunicările publicitare în legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă în Uniune.	Articolul 1. Obiectul de reglementare (1) Prezenta lege reglementează principiile și cerințele aplicabile participanților la activitățile de finanțare participativă, categoriile de servicii de finanțare participativă, categoriile informațiilor care trebuie dezvăluite pe o platformă de finanțare participativă, autorizarea și supravegherea activității de finanțare participativă.	Compatibil			MEI

(2) Prezentul regulament nu se aplică: (a) serviciilor de finanțare participativă prestate dezvoltatorilor de proiecte care sunt consumatori, în sensul definiției de la articolul 3 litera (a) din Directiva 2008/48/CE; (b) altor servicii conexe celor definite la articolul 2 alineatul (1) litera (a) și care sunt prestate în conformitate cu dreptul intern; (c) ofertelor de finanțare participativă cu o valoare mai mare de 5 000 000 EUR, care se calculează pe o perioadă de 12 luni ca sumă: i) a valorii totale a ofertelor de valori mobiliare și a instrumentelor admise în scopul finanțării participative în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) literele (m) și (n) din prezentul regulament și a sumelor atrase prin împrumuturi prin intermediul unei platforme de finanțare participativă de un anumit dezvoltator de proiect; și ii) a valorii totale a ofertelor către public de valori mobiliare realizate de dezvoltatorul de proiect menționat la punctul (i) de la prezenta literă în calitate sa de ofertant în conformitate cu derogarea prevăzută la articolul 1 alineatul (3) sau la articolul 3 alineatul (2) din Regulamentul (UE) 2017/1129. (3) Cu excepția cazului în care un furnizor de servicii de finanțare participativă, un dezvoltator de proiect sau un investitor este autorizat ca instituție de credit în conformitate cu articolul 8 din Directiva 2013/36/UE, statele membre nu aplică cerințele naționale de punere în aplicare a articolului 9 alineatul (1) din directiva menționată	(2) Activitate furnizorilor de servicii de finanțare participativă nu constituie activitate de creditare bancară sau nebanară, activitate a asociațiilor de economii și împrumut, a prestatorilor de servicii de plată, a emitenților de monedă electronică și a societăților de investiții. Articolul 4. Activități de finanțare participativă nefinanciare (1) Activitățile și serviciile de finanțare participativă nefinanciare bazate pe donații, recompense, cumpărarea unor bunuri în avans sau investiții în bunuri viitoare, în cadrul cărora nu este urmărită obținerea beneficiilor financiare în schimbul finanțării proiectelor de finanțare participativă, sunt guvernate de legislația generală cu privire la donație, vânzare-cumpărare, prestări servicii, sponsorizare și filantropie. (2) Activităților și serviciilor prevăzute la alin. (1) nu li se aplică regulile și obligațiile impuse serviciilor de finanțare participativă prin prezenta Lege.				
--	---	--	--	--	--

și se asigură că dreptul intern nu prevede obligația deținerii unei autorizații ca instituție de credit sau alte autorizări, derogări sau exceptări individuale în legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă în situațiile următoare: (a) în cazul dezvoltatorilor de proiecte care, în ceea ce privește împrumuturile facilitate de furnizorul de servicii de finanțare participativă, acceptă fonduri de la investitori; sau (b) în cazul investitorilor care acordă dezvoltatorilor de proiecte împrumuturi facilitate de furnizorul de servicii de finanțare participativă					
<i>Articolul 2</i> Definiții (1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții: (a) „serviciu de finanțare participativă” înseamnă punerea în legătură a investitorilor interesați să acorde finanțare pentru afaceri cu dezvoltatorii de proiecte prin utilizarea unei platforme de finanțare participativă, serviciu care constă în oricare dintre următoarele activități: (i) facilitarea acordării de împrumuturi; (ii) plasarea, fără angajament ferm, astfel cum se prevede în anexa I secțiunea A punctul 7 din Directiva 2014/65/UE, de valori mobiliare și instrumente admise în scopul finanțării participative emise de dezvoltatori de proiecte sau de un vehicul investițional, precum și primirea și transmiterea ordinelor clienților, astfel cum se menționează la punctul 1 din secțiunea menționată, cu privire la respectivele	Articolul 2. Noțiuni principale serviciu de finanțare participativă – punerea în legătură a investitorilor cu unul sau mai mulți dezvoltatori prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;	Compatibil			

valori mobiliare și instrumente admise în scopul finanțării participative; (b) „împrumut” înseamnă un contract prin care un investitor pune la dispoziția unui dezvoltator de proiect o sumă de bani convenită până la un termen convenit și prin care dezvoltatorul de proiect se obligă în mod necondiționat să ramburseze investitorului suma respectivă și dobânda acumulată, în conformitate cu calendarul de plată în tranșe; (c) „administrare de portofolii individuale de împrumuturi” înseamnă atribuirea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a unei sume prestabilite din fondurile unui investitor, care este un împrumutător inițial, către unul sau mai multe proiecte de finanțare participativă de pe platforma sa de finanțare participativă, în conformitate cu un mandat individual pe care investitorul îl acordă discreționar, pentru fiecare investitor în parte; (d) „platformă de finanțare participativă” înseamnă un sistem de informații online accesibil publicului, operat sau administrat de un furnizor de servicii de finanțare participativă; (e) „furnizor de servicii de finanțare participativă”	administrare de portofolii individuale de împrumuturi – atribuirea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a unei sume prestabilite din fondurile unui investitor, care este un împrumutător inițial, către unul sau mai multe proiecte de finanțare participativă de pe platforma sa de finanțare participativă, în conformitate cu un mandat individual pe care investitorul îl acordă discreționar, pentru fiecare investitor în parte; platformă de finanțare participativă (platformă) – un sistem de informații online gestionat de un furnizor de servicii de finanțare participativă; furnizor de servicii de finanțare participativă	Compatibil Compatibil	Se regăsește în Codul Civil		
--	---	---	------------------------------------	--	--

înseamnă orice persoană juridică ce prestează servicii de finanțare participativă;	(furnizor) – persoană juridică organizată autorizată să presteze servicii de finanțare participativă;	Compatibil			
(f) „ofertă de finanțare participativă” înseamnă orice comunicare din partea unui furnizor de servicii de finanțare participativă, realizată sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente despre condițiile ofertei și despre proiectul de finanțare participativă oferit, astfel încât să permită investitorului să investească în proiectul de finanțare participativă;	ofertă de finanțare participativă – comunicare din partea unui furnizor care conține informații de natură să le permită potențialilor investitori să ia o decizie cu privire la încheierea unei tranzacții de finanțare participativă;	Compatibil			
(g) „client” înseamnă orice investitor sau dezvoltator de proiect, potențial sau efectiv, căruia un furnizor de servicii de finanțare participativă îi prestează sau intenționează să-i presteze servicii de finanțare participativă;	client – orice investitor sau dezvoltator, potențial sau efectiv, căruia un furnizor de servicii de finanțare participativă îi prestează sau intenționează să-i presteze servicii de finanțare participativă;	Compatibil			
(h) „dezvoltator de proiect” înseamnă orice persoană fizică sau juridică care intenționează să obțină finanțare prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;	dezvoltator de proiecte de finanțare participativă (dezvoltator) – persoană fizică sau juridică care întrunește condițiile prevăzute de prezenta Lege și intenționează să obțină finanțare pentru un proiect prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;	Compatibil			
(i) „investitor” înseamnă orice persoană fizică sau juridică care, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, acordă împrumuturi sau achiziționează valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanțării participative;	investitor – orice persoană fizică sau juridică care, acordă împrumuturi sau achiziționează acțiuni sau părți sociale, în cadrul unui proiect de finanțare participativă;	Compatibil			

(j) „investitor sofisticat” înseamnă orice persoană fizică sau juridică care este un client profesional în temeiul anexei II secțiunea I punctul 1, 2, 3 sau 4 din Directiva 2014/65/UE sau orice persoană fizică sau juridică care are aprobarea furnizorului de servicii de finanțare participativă de a fi considerat investitor sofisticat în conformitate cu criteriile și procedura prevăzute în anexa II la prezentul regulament;	investitor sofisticat – orice persoană fizică sau juridică care este client profesionist sau investitor calificat conform art. 137 și 138 ale Legii nr. 171/2012 privind piața de capital sau orice persoană fizică sau juridică care este calificată drept investitor sofisticat de către furnizor conform criteriilor și procedurii prevăzute de prezenta lege;	Compatibil			
(k) „investitor nesofisticat” înseamnă un investitor care nu este investitor sofisticat;	investitor nesofisticat – orice investitor care nu este un investitor sofisticat;	Compatibil			
(l) „proiect de finanțare participativă” înseamnă activitatea sau activitățile comerciale pentru care un dezvoltator de proiect intenționează să obțină finanțare prin oferta de finanțare participativă;	proiect de finanțare participativă (proiect) – activitate comercială îndreptată spre satisfacerea nevoilor de afaceri, științifice, de cercetare, comunitare, educaționale, medicale sau de altă natură, pentru care un dezvoltator urmărește să obțină finanțare prin oferta de finanțare participativă;	Compatibil			
(m) „valori mobiliare” înseamnă valori mobiliare, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 din Directiva 2014/65/UE;			Se regăsește deja în Legea societăților pe acțiuni și Legea pieței de capital		
(n) „instrumente admise în scopul finanțării participative” înseamnă, pentru fiecare stat membru, părțile sociale ale unei societăți cu răspundere limitată care nu sunt supuse unor					

restricții de natură să împiedice efectiv transferul lor, inclusiv restricții privind modul în care aceste părți sociale sunt oferite sau prezentate publicului; (o) „comunicare publicitară” înseamnă o informare sau comunicare din partea unui furnizor de servicii de finanțare participativă adresată unui potențial investitor sau unui potențial dezvoltator de proiect cu privire la serviciile furnizorului de servicii de finanțare participativă, altele decât informațiile care trebuie puse la dispoziția investitorilor în conformitate cu prezentul regulament; (p) „suport durabil” înseamnă un instrument care asigură stocarea informațiilor într-un mod care permite ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior și pentru o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații, și care permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate; (q) „vehicul investițional” sau „SPV” înseamnă o entitate înființată doar în scopul unei securitizări în sensul articolului 1 punctul 2 din Regulamentul (UE) nr. 1075/2013 al Băncii Centrale Europene (19) sau care servește doar acestui scop; (r) „autoritate competentă” înseamnă autoritatea sau autoritățile desemnate de un stat membru în conformitate cu articolul 29. (2) Fără a aduce atingere posibilității ca părțile sociale ale unei societăți comerciale cu răspundere limitată să se încadreze în definiția valorilor mobiliare de la alineatul 1 litera (m), autoritățile	suport durabil – un instrument care asigură stocarea informațiilor într-un mod care permite ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior și pentru o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații, și care permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate; vehicul investițional – societate comercială înființată în scopul acumulării, efectuării și gestionării securizate a investițiilor într-un proiect de finanțare participativă. autoritate de supraveghere – Comisia Națională a Pieței Financiare;	Compatibil Compatibil Compatibil	Prevederi UE opționale Prevederi UE inaplicabile		
---	--	--	--	--	--

competente care au acordat autorizația furnizorului de servicii de finanțare participativă pot permite utilizarea părților sociale respective în sensul prezentului regulament, cu condiția ca acestea să îndeplinească condițiile privind instrumentele admise în scopul finanțării participative prevăzute la alineatul (1) litera (n). (3) Autoritățile competente transmit anual către ESMA informațiile privind tipurile de societăți comerciale cu răspundere limitată și părțile lor sociale oferite și care intră sub incidența prezentului regulament, cu trimitere la dreptul intern aplicabil. ESMA publică informațiile menționate la primul paragraf pe pagina sa de internet fără întârzieri nejustificate. (4) În primii doi ani de aplicare a prezentului regulament, ESMA colectează anual fișele cu informații esențiale privind investiția elaborate de dezvoltatorii de proiect care au emis instrumente admise în scopul finanțării participative. ESMA compară informațiile menționate în anexa I partea F literele (b) și (c) din cuprinsul fișei cu informații esențiale privind investiția cu informațiile furnizate de statele membre în temeiul alineatului (3) de la prezentul articol. ESMA transmite această comparație Comisiei, care o include în raportul menționat la articolul 45.					
<i>CAPITOLUL II</i> Prestarea de servicii de finanțare participativă și cerințele organizatorice și de funcționare pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă <i>Articolul 3</i>	Articolul 6. Exigente prudențiale față de furnizori (1) Serviciile de finanțare participativă pot fi prestate doar de furnizori	Parțial compatibil	Prevederile		

Prestarea de servicii de finanțare participativă (1) Serviciile de finanțare participativă pot fi prestate numai de către persoane juridice care sunt stabilite în Uniune și care au fost autorizate ca furnizori de servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 12. (2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă acționează onest, corect și profesionist, în interesul clienților lor (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă nu plătesc și nu acceptă nici-o remunerație, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a direcționa ordinele investitorilor către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe platforma lor de finanțare participativă sau către o anumită ofertă de finanțare participativă prezentată pe o terță platformă de finanțare participativă. (4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pot propune investitorilor individuali proiecte de finanțare participativă specifice, care corespund unuia sau mai multor parametri sau indicatori de	– persoane juridice organizate sub forma societăților cu răspundere limitată sau societăților pe acțiuni, care dispun în mod permanent de garanții prudențiale în mărime cel puțin egale cu cea mai mare din următoarele valori: a) 500 000 lei pentru toți furnizorii; sau b) 25% din valoarea cheltuielilor general fixe aferente anului precedent, care urmează să acopere cel puțin costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de trei luni, pentru furnizorul care prestează servicii de finanțare participativă bazată pe împrumut. Articolul 9. Obligația de imparțialitate, integritate și diligență (1) Furnizorul este imparțial în activitatea sa și are obligația de a se abține de la orice favoruri, subiectivism, prejudecăți sau discriminări. (2) Furnizorului îi este interzis să plătească sau să accepte remunerații, reduceri sau beneficii nepecuniare pentru a direcționa investitorii către un anumit dezvoltator sau ofertele de finanțare participativă de pe platforma lor către anumiți investitori sau către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe o platformă terță.		sunt parțial aplicabile în afara UE		
---	--	--	-------------------------------------	--	--

risc aleși de investitor. În cazul în care investitorul dorește să realizeze o investiție în proiectele de finanțare participativă propuse, investitorul examinează fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și ia o decizie de investiții în mod expres în privința fiecărei oferte. Furnizorii de servicii de finanțare participativă care oferă administrare de portofolii individuale de împrumuturi au obligația să respecte parametrii furnizați de investitori și să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii de servicii de finanțare participativă comunică investitorilor informații privind procesul decizional care stă la baza executării mandatului discreționar primit. (5) Prin derogare de la alineatul (4) primul paragraf, furnizorii de servicii de finanțare participativă care administrează portofolii individuale de împrumuturi pot exercita puterea discreționară în numele investitorilor lor, numai pentru parametrii conveniți, fără a le impune investitorilor să examineze fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și să ia o decizie de investiții în privința fiecărei oferte. (6) În cazul în care se utilizează un vehicul investițional pentru prestarea de servicii de finanțare participativă, prin intermediul unui astfel de vehicul investițional poate fi oferit numai un activ nelichid sau indivizibil. Această cerință se aplică pe baza unei abordări de transparență activului-suport nelichid sau indivizibil deținut de structuri financiare sau juridice deținute sau controlate în parte sau în întregime de vehiculul investițional. Decizia de a-și asuma o expunere față de respectivul activ-suport le revine exclusiv investitorilor.	Articolul 32. Portofoliile individuale de împrumuturi (1) Furnizorul poate oferi servicii de administrare de portofolii individuale de împrumuturi în baza unui mandat primit de la investitor. Mandatul oferit de investitor trebuie să includă cel puțin două dintre următoarele criterii pe care trebuie să le respecte fiecare împrumut din portofoliu: a) rata minimă și cea maximă a dobânzii datorate în cadrul oricărui împrumut facilitat pentru investitor; b) scadența minimă și cea maximă a oricărui împrumut facilitat pentru investitor; c) tipurile de riscuri specifice împrumuturilor; și d) dacă se oferă o rată de rentabilitate țintă anuală a investiției, probabilitatea ca împrumuturile selectate să permită, cu o certitudine rezonabilă, ca investitorul să atingă rata țintă.				
--	--	--	--	--	--

<i>Articolul 4</i> Administrarea eficace și prudentă (1) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de finanțare participativă stabilește și supraveghează punerea în aplicare a unor politici și proceduri adecvate care să asigure administrarea eficace și prudentă, inclusiv separarea sarcinilor, continuitatea activității și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieței și interesele clienților săi. (2) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de finanțare participativă stabilește și supraveghează punerea în aplicare a unor sisteme și mecanisme de control adecvate pentru evaluarea riscurilor aferente împrumuturilor intermediare pe platforma de finanțare participativă. Un furnizor de servicii de finanțare participativă care administrează portofolii individuale de împrumuturi se asigură că dispune de sisteme și mecanisme de control adecvate de administrare a riscurilor și modelare financiară pentru serviciile prestate și că respectă cerințele prevăzute la articolul 6 alineatele (1)-(3). (3) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de finanțare participativă examinează, cel puțin o dată la doi ani, ținând seama de natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate, garanțiile prudentiale	Articolul 14. Anunțarea și evitarea conflictelor de interes (1) Furnizorul este obligat să declare imediat autorității de supraveghere și clienților orice conflict de interes care apare în exercitarea activităților sale. (2) Furnizorul stabilește și aplică o politică eficientă de prevenire a conflictelor de interese. Politica este publicată pe site-ul web al furnizorului și este ajustată la dimensiunea și organizarea platformei, precum și la natura, la scara și la complexitatea activității sale. Articolul 32. Portofoliile individuale de împrumuturi (6) Furnizorii au obligația să respecte parametrii furnizați de investitori și să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii comunică investitorilor informații privind procesul decizional care stă la baza executării mandatului discreționar primit. Articolul 6. Exigențe prudentiale față de furnizori (4) Autoritatea de supraveghere aprobă metodologiile de determinare a				
				Pentru a asigura un grad mai sporit de	

menționate la articolul 12 alineatul (2) litera (h) și planul de continuitate a activității menționat la articolul 12 alineatul (2) litera (j). (4) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă stabilește prețul unei oferte de finanțare participativă, acesta trebuie: (a) să realizeze o evaluare rezonabilă a riscului de credit eferent proiectului de finanțare participativă sau dezvoltatorului de proiect înainte ca oferta de finanțare participativă să fie prezentată, inclusiv luând în considerare riscul ca, în cazul unui împrumut, al unei obligațiuni sau al altor titluri de creanță securitizate, dezvoltatorul de proiect să nu efectueze până la data scadenței una sau mai multe rambursări; (b) să realizeze evaluarea riscului de credit menționată la litera (a) pe baza unor informații suficiente, printre care: (i) conturile auditate care cuprind ultimele două exerciții financiare, dacă sunt disponibile; (ii) informații de care are cunoștință la momentul efectuării evaluării riscului de credit; (iii) informații care sunt obținute, după caz, de la dezvoltatorul de proiect; și (iv) informații care îi permit furnizorului de servicii de finanțare participativă să efectueze o evaluare rezonabilă a riscului de credit;	fondurilor proprii, cheltuielilor fixe și de calcul a valorii prevăzute la alin. (1) lit. b). Autoritatea de supraveghere verifică anual menținerea permanentă a garanțiilor prudentiale minime de către furnizori.		respectare a garanțiilor prudentiale, verificarea acestora a fost pusă în competența Autorității de Supraveghere În PL nu este permisă posibilitatea furnizorului de a stabili prețul ofertei de finanțare. Aceasta este stabilită de către dezvoltator.		
--	--	--	--	--	--

(c) să elaboreze, să pună în aplicare și să mențină politici și proceduri clare și eficace care să îi permită să efectueze evaluări ale riscului de credit, precum și să publice aceste politici și proceduri; (d) să se asigure că prețul este corect și adecvat, inclusiv în situațiile în care un furnizor de servicii de finanțare participativă care stabilește prețul împrumuturilor facilitează unui împrumutător retragerea din investiție înainte de scadența unui împrumut; (e) să realizeze o evaluare a fiecărui împrumut cel puțin în următoarele situații: (i) în momentul acordării împrumutului; (ii) atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă consideră că este puțin probabil ca dezvoltatorul de proiect să se achite integral de obligațiile sale de rambursare a împrumutului, fără ca furnizorul de servicii de finanțare participativă să execute o garanție sau să ia alte măsuri cu efect similar; (iii) în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată; - și (iv) atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă facilitează unui împrumutător retragerea din investiție înainte de scadența împrumutului; (f) să dispună de un cadru de administrare a riscurilor conceput în așa fel încât să asigure respectarea cerințelor prevăzute la literele (a)-(e) de la prezentul alineat și să recurgă la acest cadru; (g) să păstreze o evidență a fiecărei oferte de finanțare participativă facilitate, suficientă pentru a demonstra că: (i) s-a efectuat o evaluare a riscului de credit atunci când a fost necesar și aceasta a fost în conformitate cu literele (a) și (b) de la prezentul alineat; și (ii) prețul ofertei de finanțare participativă a fost					
---	--	--	--	--	--

corect și adecvat, în conformitate cu cadrul de administrare a riscurilor.					
Articolul 5 Cerințele privind obligația de diligență (1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă îndeplinește cel puțin un nivel minim al obligației de diligență cu privire la dezvoltatorii de proiecte care propun ca proiectele lor să fie finanțate prin intermediul platformei de finanțare participativă a respectivului furnizor de servicii de finanțare participativă. (2) Nivelul minim al obligației de diligență menționat la alineatul (1) include obținerea tuturor dovezilor următoare: (a) că dezvoltatorul de proiect nu are cazier judiciar pentru cazurile de încălcare a dispozițiilor de drept intern în materie comercială, de insolvență, în domeniul serviciilor financiare, în materia combaterii spălării banilor, în materie de fraudă sau cele privind răspunderea profesională; (b) că dezvoltatorul de proiect nu este stabilit pe teritoriul unei jurisdicții necooperante, astfel cum este recunoscută de politica relevantă a Uniunii, sau al unei țări terțe cu grad de risc ridicat, în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849.	Capitolul IV EXIGENȚE SPECIFICE UNOR SERVICII DE FINANȚARE PARTICIPATIVĂ Secțiunea 1. Serviciile de finanțare participativă bazată pe împrumuturi Articolul 29. Solicitarea de finanțare participativă bazată pe împrumuturi (1) Persoana care dorește să devină dezvoltator al serviciilor de finanțare participativă bazată pe împrumut transmite furnizorului, prin intermediul platformei: a) o solicitare de finanțare participativă ce va conține informațiile necesare pentru completarea Fișei cu informații esențiale privind investiția; b) o declarație pe proprie răspundere cu următorul conținut: „Dezvoltatorul de proiect declară că nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția și poartă răspundere deplină pentru corectitudinea acesteia”; c) acordul la prelucrarea datelor cu caracter personal; d) acordul la verificarea datelor din registrele publice, inclusiv datele colectate de birourile istoriilor de credit. e) o declarație pe proprie răspundere cu privire la lipsa antecedentelor penale				

	pentru o infracțiune gravă, deosebit de gravă legată de spălarea banilor, finanțarea terorismului, evaziune fiscală, contra proprietății, economice sau infracțiuni echivalente conform legilor penale ale altor țări, în cazul în care antecedentele penale nu au fost stinse sau nu au trecut cel puțin 3 ani din momentul condamnării; f) extrasul din registrul de stat al persoanelor juridice emis cu cel mult 10 zile înainte de data depunerii solicitării, dacă este disponibil; g) actul de constituire actualizat, dacă este disponibil; h) planul de afaceri, care ia în considerație proiectele investiționale preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei; i) rapoartele financiare și rapoartele de audit a situațiilor financiare pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul extern(...); Articolul 34. Cerințe față de dezvoltatorul serviciilor de finanțare participativă bazată pe investiții (1) Persoana care dorește să devină dezvoltator al serviciilor de finanțare participativă bazată pe investiții transmite furnizorului, prin intermediul platformei: a) o solicitare de finanțare participativă ce va conține informațiile necesare pentru completarea Fișei cu informații esențiale privind investiția; b) declarație pe proprie răspundere cu următorul conținut:				
--	---	--	--	--	--

	„Dezvoltatorul de proiect declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția”; c) acordul la prelucrarea datelor cu caracter personal; d) acordul la verificarea datelor din registrele publice inclusiv datele colectate de birourile istoriilor de credit; e) declarație pe proprie răspundere cu privire la lipsa antecedentelor penale pentru o infracțiune gravă, deosebit de gravă legată de spălarea banilor, finanțarea terorismului, evaziune fiscală, contra proprietății, economice sau infracțiuni echivalente conform legilor penale ale altor țări, în cazul în care antecedentele penale nu au fost stinse sau nu au trecut cel puțin 3 ani din momentul condamnării; f) actul de constituire actualizat sau, după caz, proiectul actului de constituire al dezvoltatorului; g) extrasul din registrul de stat al persoanelor juridice emis de Instituția Publică „Agenția Servicii Publice” cu cel mult 10 zile înainte de data depunerii solicitării, dacă este disponibil; h) decizia asociatului unic sau hotărârea adunării generale a asociaților/acționarilor privind aprobarea solicitării de finanțare participativă; i) planul de afaceri, care ia în considerație proiectele investiționale preconizate de a fi realizate prin intermediul				
--	---	--	--	--	--

	platformei; j) rapoartele financiare și rapoartele de audit a situațiilor financiare pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul extern.				
<i>Articolul 6</i> Administrarea de portofolii individuale de împrumuturi (1) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă oferă administrare de portofolii individuale de împrumuturi, un investitor trebuie să îi acorde un mandat care să precizeze parametrii de furnizare a serviciului respectiv, care include cel puțin două dintre criteriile următoare pe care trebuie să le respecte fiecare împrumut din portofoliu: (a) rata minimă și cea maximă a dobânzii datorate în cadrul oricărui împrumut facilitat pentru investitor; scadența minimă și cea maximă a oricărui împrumut facilitat pentru investitor; (b) gama și distribuția tuturor categoriilor de risc care se aplică împrumuturilor; și (c) dacă se oferă o rată de rentabilitate țintă anuală a investiției, probabilitatea ca împrumuturile selectate să permită cu o certitudine rezonabilă ca investitorul să atingă rata țintă. (2) Pentru a respecta alineatul (1), un furnizor de servicii de finanțare participativă trebuie să dispună de procese și metodologii interne solide și să utilizeze date adecvate. Furnizorul de servicii de finanțare participativă poate utiliza date proprii sau date care provin de la terți. Pe baza unor criterii solide și bine definite și ținând seama de toți factorii relevanți, care pot avea efecte	Articolul 32. Portofoliile individuale de împrumuturi (1) Furnizorul poate oferi servicii de administrare de portofolii individuale de împrumuturi în baza unui mandat primit de la investitor. Mandatul oferit de investitor trebuie să includă cel puțin două dintre următoarele criterii pe care trebuie să le respecte fiecare împrumut din portofoliu: a) rata minimă și cea maximă a dobânzii datorate în cadrul oricărui împrumut facilitat pentru investitor; b) scadența minimă și cea maximă a oricărui împrumut facilitat pentru investitor; c) tipurile de riscuri specifice împrumuturilor; și d) dacă se oferă o rată de rentabilitate țintă anuală a investiției, probabilitatea ca împrumuturile selectate să permită, cu o certitudine rezonabilă, ca investitorul să atingă rata țintă. (2) Pentru a respecta alin. (1), furnizorul trebuie să dispună de procese și metodologii interne și să utilizeze date veridice. Furnizorul poate utiliza date proprii sau date care provin de la terți. (3) Pe baza unor criterii bine definite și ținând seama de toți factorii relevanți, care pot avea efecte nefavorabile asupra performanței împrumuturilor, furnizorul de	Parțial compatibil	Prevederile alin. (5) și (6) ale Regulamentului UE sunt opționale. PL nu prevede constituirea fondurilor de rezervă de către furnizori. Obligatoritatea acestora ar frâna considerabil dezvoltarea sectorului de finanțare participativă		

nefavorabile asupra performanței împrumuturilor, furnizorul de servicii de finanțare participativă evaluează: (a) riscul de credit al proiectelor individuale de finanțare participativă selectate pentru portofoliul investitorului; (b) riscul de credit la nivelul portofoliului investitorului; și (c) riscul de credit al dezvoltatorilor de proiecte selectate pentru portofoliul investitorului, prin verificarea probabilității de îndeplinire de către dezvoltatorii de proiecte a obligațiilor care le revin în temeiul împrumutului. Furnizorul de servicii de finanțare participativă pune, de asemenea, la dispoziția investitorului o descriere a metodei utilizate pentru evaluările menționate la al doilea paragraf literele (a), (b) și (c). (3) Atunci când un furnizor de servicii de finanțare participativă oferă administrare de portofolii individuale de împrumuturi, acesta păstrează evidența mandatului acordat și a fiecărui împrumut dintr-un portofoliu individual. Furnizorul de servicii de finanțare participativă păstrează, pe un suport durabil, evidența mandatului și a fiecărui împrumut pe o perioadă de cel puțin trei ani de la data scadenței acestuia. (4) Un furnizor de servicii de finanțare participativă transmite prin mijloace electronice, în mod continuu și la cererea unui investitor, cel puțin următoarele informații privind fiecare portofoliu individual: (a) lista împrumuturilor individuale din care este compus un portofoliu; (b) media ponderată anuală a ratei dobânzii pentru împrumuturile dintr-un portofoliu;	servicii de finanțare participativă evaluează: a) riscul de credit al proiectelor individuale de finanțare participativă selectate pentru portofoliul investitorului; b) riscul de credit și investițional specifice portofoliului investitorului; și c) riscul de credit al dezvoltatorilor de proiecte selectate pentru portofoliul investitorului, prin verificarea probabilității de îndeplinire de către dezvoltatorii de proiecte a obligațiilor care le revin în temeiul împrumutului. Furnizorul pune la dispoziția investitorului descrierea metodei utilizate pentru evaluarea riscurilor prevăzute la lit. a)-c). (4) Furnizorul păstrează evidența mandatului acordat și a fiecărui împrumut dintr-un portofoliu individual pe suport durabil și pe o perioadă de cel puțin 5 ani de la data scadenței acestuia. (5) Furnizorul transmite prin mijloace electronice, în mod continuu și la cererea unui investitor, cel puțin următoarele informații privind fiecare portofoliu individual: a) lista împrumuturilor individuale din care este compus un portofoliu; b) media ponderată anuală a ratei dobânzii pentru împrumuturile dintr-un portofoliu; c) distribuția împrumuturilor în funcție de categoria de risc, exprimată în procente și în valori absolute; d) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, informații				
--	---	--	--	--	--

(c) distribuția împrumuturilor în funcție de categoria de risc, exprimată în procente și în cifre absolute; (d) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, informații esențiale incluzând cel puțin o rată a dobânzii sau alte forme de compensare pentru investitor, scadența, categoria de risc, calendarul de rambursare a principalului și de plată a dobânzilor, respectarea de către dezvoltatorul de proiect a calendarului respectiv; (e) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, măsurile de reducere a riscurilor, inclusiv furnizori de garanții reale sau de garanții personale, sau alte tipuri de garanții; (f) orice caz de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit de către dezvoltatorul de proiect din ultimii cinci ani; (g) orice comisioane plătite pentru împrumut de către investitor, de către furnizorul de servicii de finanțare participativă sau de către dezvoltatorul de proiect; (h) în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă a efectuat o evaluare a împrumutului: (i) cea mai recentă evaluare; (ii) data evaluării; (iii) o explicație a motivelor pentru care furnizorul de servicii de finanțare participativă a efectuat evaluarea; și (iv) o descriere corespunzătoare a randamentului efectiv preconizat, ținând seama de comisioane și de ratele de nerambursare.	esențiale incluzând cel puțin o rată a dobânzii, scadența, categoria de risc, calendarul de rambursare a împrumutului și de plată a dobânzilor, respectarea de către dezvoltatorul de proiect a calendarului respectiv; e) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, măsurile de reducere a riscurilor, inclusiv furnizori de garanții reale sau de garanții personale; f) orice caz de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit de către dezvoltatorul de proiect din ultimii cinci ani; g) orice comisioane plătite pentru împrumut de către investitor sau de către dezvoltatorul de proiect. (6) Furnizorii au obligația să respecte parametrii furnizați de investitori și să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii comunică investitorilor informații privind procesul decizional care stă la baza executării mandatului discreționar primit. (7) Prin derogare de la alin. (6), furnizorii care administrează portofolii individuale de împrumuturi pot exercita puterea discreționară în numele investitorilor lor, numai pentru parametrii conveniți, fără a le impune investitorilor să examineze fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și să ia o decizie de investiții în privința fiecărei oferte.				
--	--	--	--	--	--

(5) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă a constituit și operează un fond de rezervă pentru activitatea sa legată de administrarea de portofolii individuale de împrumuturi, acesta pune la dispoziția investitorilor următoarele informații: (a) o avertizare de risc, care să precizeze: „Fondul de rezervă pe care îl oferim nu conferă dreptul la plată, astfel încât este posibil să nu primiți nicio despăgubire, chiar dacă suferiți pierderi. Operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreționară absolută cu privire la suma care poate fi plătită, inclusiv aceea de a decide să nu efectueze nicio plată. Prin urmare, investitorii nu ar trebui să se bazeze pe posibile despăgubiri din fondul de rezervă atunci când analizează dacă sau cât să investească.”; (b) o descriere a politicii sale privind fondul de rezervă, inclusiv: (i) o explicație a provenienței banilor care au alimentat fondul; (ii) o explicație a modului în care este administrat fondul; (iii) o explicație cu privire la deținătorul banilor; (iv) ce considerații ia în considerare operatorul fondului de rezervă atunci când decide dacă sau cum să își exercite puterea discreționară de a plăti despăgubiri din fond, inclusiv: — dacă fondul are sau nu fonduri suficiente pentru a plăti despăgubiri; și — faptul că, în orice caz, operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreționară absolută de a nu efectua plăți sau de a decide valoarea plății; (v) o explicație a procesului de decizie cu privire la efectuarea sau nu a unei plăți discreționare din fond; și (vi) o descriere a modului în care banii care au					
---	--	--	--	--	--

alimentat fondul vor fi tratați în cazul insolvenței operatorului fondului de rezervă. (6) Un furnizor de servicii de finanțare participativă care a constituit și operează un fond de rezervă, astfel cum se menționează la alineatul (5), pune trimestrial la dispoziția publicului următoarele informații cu privire la performanța fondului: (a) dimensiunea fondului de rezervă comparativ cu totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă; și (b) proporția dintre plățile efectuate din fondul de rezervă și totalul sumelor restante din împrumuturi relevante pentru fondul de rezervă. (7) ABE, în strânsă cooperare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) elementele, inclusiv formatul, care urmează să fie incluse în descrierea metodei menționate la alineatul (2) al treilea paragraf; (b) informațiile menționate la alineatul (4); și (c) politicile, procedurile și modalitățile de organizare pe care urmează să le elaboreze și aplica furnizorii de servicii de finanțare participativă în ceea ce privește eventualele fonduri de rezervă pe care le-ar putea oferi, astfel cum se menționează la alineatele (5) și (6). ABE prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.					
<i>Articolul 7</i> Tratarea plângerilor (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă	Articolul 16. Examinarea reclamațiilor (1) Furnizorul elaborează și aplică proceduri	Compatibil			

elaborează și aplică proceduri eficace și transparente pentru tratarea promptă, corectă și consecventă a plângerilor primite de la clienți și publică descrierile respectivelor proceduri. (2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă se asigură că clienții sunt în măsură să depună, în mod gratuit, plângeri împotriva acestora. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă elaborează și pun la dispoziția clienților un model standard de plângere și păstrează o evidență a tuturor plângerilor primite și a măsurilor luate. (4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă analizează toate plângerile în timp util și în mod corect și îi comunică reclamantului rezultatul într-un termen rezonabil. (5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza cerințele, formatele standard și procedurile pentru tratarea plângerilor. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	eficiente și transparente pentru tratarea promptă, corectă și consecventă a reclamațiilor primite de la clienți și publică procedurile respective. (2) Furnizorul asigură clienților posibilitatea de a depune, în mod gratuit, reclamanții împotriva acestora. (3) Furnizorul elaborează și pune la dispoziția clienților un model standard de reclamație și păstrează o evidență a tuturor reclamațiilor primite și a măsurilor luate. (4) Furnizorii analizează toate reclamațiile în timp util și în mod corect, și îi comunică reclamantului rezultatul în termen de 14 zile calendaristice.	Prevederi UE neaplicabile			
<i>Articolul 8</i> Conflictele de interese (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă nu trebuie să dețină nicio participație la ofertele de finanțare participativă de pe platformele lor de finanțare participativă. (2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă nu acceptă ca dezvoltatori de proiect în legătură cu serviciile de finanțare participativă prestate prin platforma lor de finanțare participativă pe niciuna	Articolul 14. Anunțarea și evitarea conflictelor de interes (1) Furnizorul este obligat să declare imediat autorității de supraveghere și clienților orice conflict de interes care apare în exercitarea activităților sale. (2) Furnizorul stabilește și aplică o politică eficientă de prevenire a conflictelor de interese. Politica este publicată pe site-ul web al furnizorului și este ajustată la	Parțial compatibil	Au fost transpuse doare prevederile cu aplicabilitate directă cu excepția celor specifice		

dintre următoarele persoane: (a) acționarii lor care dețin cel puțin 20 % din capitalul social sau din drepturile de vot; (b) membrii organului de conducere sau pe angajații lor; (c) orice persoană fizică sau juridică legată de respectivii acționari, membri ai organului de conducere și angajați prin relații de control, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 35 litera (b) din Directiva 2014/65/UE. Furnizorii de servicii de finanțare participativă care le acceptă ca investitori în proiectele de finanțare participativă oferite pe platforma lor de finanțare participativă pe oricare din persoanele menționate la primul paragraf literele (a), (b) și (c) fac public pe pagina lor de internet faptul că acceptă aceste persoane ca investitori, menționând informații referitoare la proiectele specifice de finanțare participativă în care aceste persoane au investit, și se asigură că astfel de investiții sunt realizate în aceleași condiții ca și cele ale altor investitori și că persoanele menționate nu beneficiază de un tratament preferențial sau de un acces privilegiat la informații. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă mențin și aplică reguli interne eficace pentru a preveni conflictele de interese. (4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă iau toate măsurile adecvate pentru a preveni, a identifica, a gestiona și a face publice conflictele de interese dintre furnizorii de finanțare participativă, acționarii, membrii organului de conducere sau angajații lor sau orice altă persoană fizică sau juridică legată de aceștia printr-o relație de control, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 35 litera (b) din Directiva 2014/65/UE, și clienții lor sau dintre un client și un alt client.	dimensiunea și organizarea platformei, precum și la natura, la scara și la complexitatea activității sale. (3) Furnizorului îi este interzis: d) să dețină direct sau indirect o participație financiară în ofertele de finanțare participativă plasate pe propriile lor platforme de finanțare participativă; e) să plaseze oferte de finanțare participativă a unor dezvoltatori care sunt administratorul, membru al consiliului, salariații sau persoane afiliate ale furnizorului; f) să desfășoare activități care pot da naștere unui conflict de interese sau să utilizeze sau să dezvăluie în mod necorespunzător informații confidențiale. (4) Furnizorul menține și aplică reguli interne eficiente pentru a preveni și evita conflictele de interese.		UE		
---	---	--	----	--	--

(5) Furnizorii de servicii de finanțare participativă le prezintă clienților informații privind natura generală și sursele conflictelor de interese și măsurile luate pentru a atenua aceste riscuri. Prezentarea acestor informații se face pe pagina de internet a furnizorului de servicii de finanțare participativă într-un loc vizibil. (6) Prezentarea informațiilor menționate la alineatul (5): (a) este efectuată pe un suport durabil; (b) include suficiente detalii, ținând seama de natura fiecărui client, pentru a-i permite acestuia din urmă să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciul în contextul căruia apare conflictul de interese. (7) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) cerințele pentru menținerea sau aplicarea regulilor interne menționate la alineatul (3); (b) măsurile menționate la alineatul (4); (c) modalitățile pentru prezentarea informațiilor menționate la alineatele (5) și (6). Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(5) Furnizorul prezintă clienților și potențialilor clienți informații privind natura generală și sursele conflictelor de interese și măsurile luate pentru a atenua aceste riscuri, în cazul în care consideră că acest lucru este necesar pentru ca măsurile luate în conformitate cu normele interne menționate la alineatul (4) să fie eficiente.		Prevederi UE inaplicabile		
Articolul 9 Externalizarea	Articolul 13. Externalizarea serviciilor conexe de gestiune a	Compatibil			

(1) Atunci când recurg la un terț pentru efectuarea funcțiilor operaționale, furnizorii de servicii de finanțare participativă iau toate măsurile rezonabile pentru a evita orice risc operațional suplimentar. (2) Externalizarea funcțiilor operaționale menționate la alineatul (1) nu trebuie să dăuneze calității controlului intern al furnizorilor de servicii de finanțare participativă și nici capacității autorității competente de a monitoriza respectarea prezentului regulament de către furnizorii de servicii de finanțare participativă. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă rămân pe deplin responsabili de respectarea prezentului regulament în ceea ce privește activitățile externalizate.	platformelor electronice de servicii de finanțare participativă. (1) Atunci când recurg la externalizarea funcțiilor operaționale, furnizorul ia toate măsurile rezonabile pentru a evita orice risc operațional sau financiar suplimentar. (2) Externalizarea funcțiilor nu trebuie să afecteze calitatea controlului intern al furnizorului și nici capacitatea autorității de supraveghere de a monitoriza respectarea tuturor obligațiilor prevăzute în prezenta Lege de către furnizor. (3) În cazul externalizării funcțiilor operaționale furnizorul rămâne pe deplin responsabil de respectarea prezentei Legi în ceea ce privește activitățile externalizare.				
<i>Articolul 10</i> Prestarea de servicii de păstrare în condiții de siguranță a activelor și de servicii de plată (1) În cazul în care se prestează servicii de păstrare în condiții de siguranță a activelor și servicii de plată, furnizorii de servicii de finanțare participativă își informează clienții cu privire la toate aspectele următoare: (a) natura și clauzele și condițiile acestor servicii, oferind inclusiv trimiteri la dreptul intern aplicabil; (b) dacă aceste servicii sunt prestate de ei înșiși sau de către un terț. (2) În cazul în care furnizorii de servicii de finanțare participativă efectuează tranzacții de plată legate de valori mobiliare și de instrumente admise în scopul finanțării participative, aceștia depun fondurile la una din următoarele entități: (a) o bancă centrală; sau (b) o instituție de credit autorizată în conformitate cu Directiva 2013/36/UE (3) Valorile mobiliare sau instrumentele admise în			Această posibilitate a fost exclusă din PL în scopul reducerii potențialelor riscuri de abuz și fraudă.		

scopul finanțării participative oferite pe o platformă de finanțare participativă și care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în numele unui investitor sau care pot fi livrate fizic unui custode sunt păstrate în custodie de către furnizorul de servicii de finanțare participativă sau de către un terț. O entitate care prestează servicii de custodie deține o autorizație în conformitate cu Directiva 2013/36/UE sau cu Directiva 2014/65/UE. (4) Un furnizor de servicii de finanțare participativă poate presta servicii de plată el însuși sau prin intermediul unui terț, cu condiția ca furnizorul de servicii de finanțare participativă însuși sau terțul să fie un prestator de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366. (5) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă nu prestează servicii de plată în legătură cu serviciile de finanțare participativă, el însuși sau prin intermediul unui terț, acesta elaborează, aplică și menține mecanisme prin care să se asigure că dezvoltatorii de proiecte acceptă fondurile corespunzătoare proiectelor de finanțare participativă sau orice altă plată numai prin intermediul unui prestator de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366.					
<i>Articolul 11</i> Cerințe prudențiale (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă dispun în permanență de garanții prudențiale cel puțin egale cu cea mai mare dintre următoarele: (a) 25 000 EUR; și (b) un sfert din cheltuielile generale fixe din anul precedent, revizuite anual, care urmează să includă costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de trei luni, în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă facilitează, de	Articolul 6. Exigențe prudențiale față de furnizori (1) Serviciile de finanțare participativă pot fi prestate doar de furnizori – persoane juridice organizate sub forma societăților cu răspundere limitată sau societăților pe acțiuni, care dispun în mod permanent de garanții prudențiale în mărime cel puțin egale cu cea mai mare din următoarele valori: a) 500 000 lei pentru toți furnizorii;	Parțial compatibil	Valoarea și formele garanțiilor prudențiale prevăzute în Regulamentul UE au fost menținute cu aplicarea terminologi		

asemenea, acordarea de împrumuturi. (2) Garanțiile prudențiale menționate la alineatul (1) de la prezentul articol se prezintă sub una dintre următoarele forme: (a) fonduri proprii, constând în elemente de fonduri proprii de nivel 1 de bază menționate la articolele 26-30 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (20), după aplicarea integrală a deducerilor în temeiul articolului 36 din regulamentul respectiv, fără aplicarea derogărilor privind pragurile de deducere în temeiul articolelor 46 și 48 din regulamentul respectiv; (b) o poliță de asigurare care să acopere teritoriile Uniunii în care se comercializează în mod activ oferte de finanțare participativă sau o garanție comparabilă; sau (c) o combinație a literelor (a) și (b). (3) Alineatul (1) de la prezentul articol nu se aplică furnizorilor de servicii de finanțare participativă care sunt întreprinderi cărora, pe bază individuală sau pe baza situației lor consolidate, li se aplică partea a treia titlul III din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului (21). (4) Alineatul (1) de la prezentul articol nu se aplică furnizorilor de servicii de finanțare participativă care sunt întreprinderi cărora li se aplică articolele 4 și 5 din Directiva 2009/110/CE sau articolele 7-9 din Directiva (UE) 2015/2366.	sau b) 25% din valoarea cheltuielilor general fixe aferente anului precedent, care urmează să acopere cel puțin costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de trei luni, pentru furnizorul care prestează servicii de finanțare participativă bazată pe împrumut. (2) Garanțiile prudențiale prevăzute la alin. (1) pot fi exprimate sub una dintre următoarele forme: a) fonduri proprii; b) un contract de asigurare de răspundere civilă profesională; c) o combinație a formelor prevăzute la lit. a) și b) (3) Contractul de asigurare prevăzută la alin. (2) lit. b) trebuie să acopere cel puțin următoarele riscuri: a) pierderea documentelor; b) declarații false care induc în eroare; c) acțiuni, erori sau omisiuni care duc la încălcarea: (i) obligațiilor prevăzute de lege; (ii) obligației de a acționa cu competență și diligență față de clienți; (iii) obligațiilor de confidențialitate; d) neîndeplinirea obligației de a elabora, de a aplica și de a menține proceduri adecvate de prevenire a conflictelor de interese e) daune cauzate de perturbări ale activității, de disfuncționalități ale sistemelor sau de gestionare a proceselor; f) neglijență în procesul de evaluare a bonității clientului.		ei prevăzută în legislația națională. Verificarea menținerii garanțiilor prudențiale suficiente a fost pusă în sarcina autorității de supraveghere în spiritul practicii legislative și administrative naționale		
--	--	--	--	--	--

(5) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă funcționează de mai puțin de 12 luni, acesta poate utiliza estimări ale evoluției activității pentru calcularea cheltuielilor generale fixe, cu condiția să înceapă folosirea datelor istorice de îndată ce devin disponibile. (6) Polița de asigurare menționată la alineatul (2) litera (b) întrunește cel puțin toate caracteristicile următoare: (a) are un termen inițial de cel puțin un an; (b) perioada de preaviz pentru anularea sa este de cel puțin 90 de zile; (c) este subscrisă la o întreprindere care este autorizată să presteze servicii de asigurare, în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu dreptul intern; (d) este furnizată de o entitate terță. (7) Polița de asigurare menționată la alineatul (2) litera (b) include, în mod neexhaustiv, acoperirea riscului de: (a) pierdere a documentelor; (b) declarații false sau care induc în eroare; (c) acțiuni, erori sau omisiuni care duc la încălcarea: (i) obligațiilor juridice sau normative; (ii) obligației de a acționa cu competență și grijă față de clienți; (iii) obligațiilor de confidențialitate; (d) neîndeplinire a obligației de a elabora, de a aplica și de a menține proceduri adecvate de prevenire a conflictelor de interese; (e) pierderi cauzate de perturbări ale activității, de disfuncționalități ale sistemelor sau de gestionarea proceselor; (f) dacă este aplicabil modelului de afaceri, neglijență gravă în efectuarea evaluării activelor sau a stabilirii prețului creditului și a evaluării bonității.	(4) Autoritatea de supraveghere aprobă metodologiile de determinare a fondurilor proprii, cheltuielilor fixe și de calcul a valorii prevăzute la alin. (1) lit. b). Autoritatea de supraveghere verifică anual menținerea permanentă a garanțiilor prudențiale minime de către furnizori. (5) Garanțiile prudențiale prevăzute în prezentul articol au menirea de a asigura doar viabilitatea financiară a furnizorului și nu de a garanta succesul sau recuperarea investițiilor în proiectele de finanțare participativă.				
--	---	--	--	--	--

(8) În sensul alineatului (1) litera (b), furnizorii de servicii de finanțare participativă își calculează cheltuielile generale fixe din anul precedent, utilizând cifrele care rezultă din cadrul contabil aplicabil, prin scăderea următoarelor elemente din cheltuielile totale după distribuirea profiturilor către acționari în situațiile financiare anuale cel mai recent auditate ale acestora sau, în cazul în care declarațiile auditate nu sunt disponibile, în situațiile financiare anuale validate de către autoritățile naționale de supraveghere: (a) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al furnizorului de servicii de finanțare participativă în anul respectiv; (b) părțile din profit care le revin angajaților, directorilor și partenerilor; (c) alte repartizări ale profiturilor și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea sunt pe deplin discreționare; (d) comisioanele și taxele comune de plătit, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat, care sunt incluse în veniturile totale, și în cazul în care plata comisioanelor și taxelor de plătit este condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și taxelor de încasat; și (e) cheltuielile nerecurente din activități punctuale. (9) În cazul în care au fost efectuate cheltuieli fixe în numele furnizorilor de servicii de finanțare participativă de către terți, iar aceste cheltuieli fixe nu sunt deja incluse în cheltuielile totale menționate la alineatul (8), furnizorii de servicii de finanțare participativă iau una dintre următoarele măsuri: (a) atunci când este disponibilă o defalcare a cheltuielilor acestor terți, stabilesc cuantumul cheltuielilor fixe pe care părțile terțe le-au efectuat în numele lor și adaugă cuantumul respectiv la cifra					
---	--	--	--	--	--

care rezultă de la alineatul (8); (b) atunci când nu este disponibilă defalcarea cheltuielilor acestor terți, stabilesc cuantumul cheltuielilor efectuate în numele lor de părțile terțe respective în conformitate cu planurile de afaceri ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă și adaugă cuantumul respectiv la cifra care rezultă de la alineatul (8).					
CAPITOLUL III Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă <i>Articolul 12</i> Autorizarea ca furnizor de servicii de finanțare participativă (1) O persoană juridică care intenționează să presteze servicii de finanțare participativă prezintă autorității competente din statul membru în care este stabilită o cerere de autorizare ca furnizor de servicii de finanțare participativă. (2) Cererea menționată la alineatul (1) include toate elementele următoare: (a) denumirea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă (inclusiv denumirea legală și orice altă denumire comercială care urmează să fie utilizată), adresa paginii de internet operată de furnizorul respectiv și adresa sa fizică; (b) forma juridică a potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (c) actul constitutiv al potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (d) un program de activitate care să descrie tipurile de servicii de finanțare participativă pe care	Capitolul V AUTORIZAREA, REGLEMENTAREA ȘI SUPRAVEGHEREA ACTIVITĂȚII DE FINANȚARE PARTICIPATIVĂ Secțiunea 1. Autorizarea, înregistrarea, suspendarea și radierea Articolul 38. Autorizarea furnizorilor de servicii de finanțare participativă (1) O persoană ce intenționează să furnizeze servicii de finanțare participativă depune la autoritatea de supraveghere o cerere de eliberare a autorizației. (2) Cererea este depusă în format electronic cu aplicarea semnăturii electronice de către persoana împuternicită să reprezinte furnizorul în procesul înregistrării de stat. La cererea de autorizare se anexează, după caz: a) actul de constituire cu toate modificările și completările la acesta, aprobat și semnat de către fondatori (acționari/asociați) sau de persoanele împuternicite de către aceștia; b) decizia asociatului unic, procesul-verbal al adunării de constituire sau al adunării generale a fondatorilor	Parțial compatibil	În PL Au fost transpuse doar prevederile obligatorii. Unele termene au fost ajustate la legislația și practica națională.		

potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă intenționează să le presteze și platforma de finanțare participativă pe care intenționează să opereze, inclusiv locul și modul în care vor fi comercializate ofertele de finanțare participativă; (e) o descriere a mecanismelor de guvernanță și de control intern ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă menite să asigure respectarea prezentului regulament, inclusiv procedurile de administrare a riscului și procedurile contabile; (f) o descriere a sistemelor, resurselor și procedurilor utilizate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru controlul și protecția sistemelor de prelucrare a datelor; (g) o descriere a riscurilor operaționale ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (h) o descriere a garanțiilor prudențiale ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 11; (i) dovada că potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă îndeplinește garanțiile prudențiale în conformitate cu articolul 11; (j) o descriere a planului de asigurare a continuității activității al potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă care, ținând seama de natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă pe care potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă intenționează să le presteze, stabilește măsuri și proceduri care, în cazul unui eșec al potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă, să asigure continuitatea furnizării serviciilor critice legate de investițiile existente și buna gestionare a contractelor dintre potențialul furnizor de servicii de finanțare	(acționarilor/asociaților) după caz; c) decizia organului împuternicit privind desemnarea administratorilor; d) documente ce demonstrează îndeplinirea condițiilor prudențiale prevăzute la art. 6; e) datele privind numele, prenumele (denumirea), domiciliul (sediul), numărul de identificare personal (numărul de identificare de stat) ale fondatorilor (acționarilor/asociaților) și ale beneficiarilor efectivi ai furnizorului; f) date privind numele, prenumele (denumirea), domiciliul (sediul), numărul de identificare personal (numărul de identificare de stat) ale administratorului și ale membrilor consiliului furnizorului, dacă este constituit. g) copia cazierului judiciar al administratorilor și/sau membrilor consiliului (sau altă confirmare privind lipsa antecedentelor penale nestinse, în cazul persoanelor fizice nerezidente), valabil la data depunerii cererii sau o declarație pe proprie răspundere privind lipsa antecedentelor penale; h) dovada că persoanele menționate la lit. f) dețin cunoștințele și experiența adecvate pentru a asigura gestionarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; i) regulamentul de activitate al potențialului furnizor care conține cel puțin următoarele informații: (i) descrierea tipurilor de servicii de finanțare participativă pe care intenționează să le presteze;				
--	--	--	--	--	--

participativă și clienții săi; (k) identitatea persoanelor fizice care răspund de administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (l) dovada că persoanele fizice menționate la litera (k) se bucură de o bună reputație și dețin suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru a asigura administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (m) o descriere a regulilor interne ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă prin care li se interzice persoanelor menționate la articolul 8 alineatul (2) primul paragraf să se implice, în calitate de dezvoltatori de proiect, în serviciile de finanțare participativă prestate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă; (n) o descriere a mecanismelor de externalizare ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (o) o descriere a procedurilor elaborate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru tratarea plângerilor din partea clienților; (p) o confirmare dacă potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă intenționează să presteze servicii de plată el însuși sau prin intermediul unui terț, în temeiul Directivei (UE) 2015/2366 sau printr-un contract în conformitate cu articolul 10 alineatul (5) din prezentul regulament; (q) o descriere a procedurilor elaborate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția; (r) o descriere a procedurilor potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă în ceea ce	(ii) descrierea organelor de conducere și a mecanismelor de guvernare corporativă și de control intern ale furnizorului menite să asigure respectarea prezentei legi; (iii) descrierea sistemelor, resurselor și procedurilor utilizate pentru controlul și protecția sistemelor de prelucrare a datelor personale; (iv) descrierea mecanismelor de asigurare a continuității prestării serviciilor activității instituite de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă; (v) descrierea regulilor interne prin care li se interzice asociaților/acționarilor care dețin cel puțin 20 % din capitalul social sau din drepturile de vot, membrilor personalului de conducere, angajaților respectivului furnizor sau oricărei persoane afiliate sau dependente de acestea, să încheie tranzacții de finanțare participativă oferite pe platforma potențialului furnizor de finanțare participativă; (vi) descrierea serviciilor ce urmează sau ar putea fi externalizate și a mecanismelor de externalizare ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (vii) descrierea procedurilor instituite de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru recepționare și examinarea reclamațiilor din partea clienților; j) dovada achitării taxei de examinare a cererii de eliberare a autorizației. (3) În cazul în care documentele sau informațiile prezentate conform alin. (2) nu justifică corespunderea persoanei cu				
---	--	--	--	--	--

privește limitele de investiții pentru investitorii nesofisticați menționați la articolul 21 alineatul (7). (3) În sensul alineatului (2) litera (1), potențialii furnizori de servicii de finanțare participativă prezintă dovezi cu privire la: (a) absența cazierului judiciar cu privire la cazuri de încălcare a dispozițiilor de drept intern în materie comercială, de insolvență, în domeniul serviciilor financiare, în materia combaterii spălării banilor, în materie de fraudă sau cele privind răspunderea profesională pentru toate persoanele fizice implicate în administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă și pentru acționarii care dețin 20 % sau mai mult din capitalul social sau din drepturile de vot; (b) faptul că persoanele fizice implicate în administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă posedă, la nivel colectiv, suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru a asigura administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă și că aceste persoane fizice sunt obligate să dedice suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor lor. (4) În termen de 25 de zile lucrătoare de la primirea cererii menționate la alineatul (1), autoritatea competentă evaluează dacă cererea este completă, verificând transmiterea informațiilor menționate la alineatul (2). În cazul în care cererea nu este completă, autoritatea competentă stabilește un termen până la care potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă trebuie să pună la dispoziție informațiile care lipsesc. (5) În cazul în care o cerere menționată la alineatul (1) rămâne incompletă după termenul menționat la alineatul (4), autoritatea competentă poate refuza să examineze cererea, iar în cazul unui astfel de refuz, returnează documentele depuse potențialului	exigențele față de administrator/membrii consiliului stabilite la art. 7, autoritatea de supraveghere poate solicita documente și informații adiționale, poate efectua investigații suplimentare, inclusiv poate consulta autoritățile publice și alte persoane juridice privind activitățile persoanei înaintate în funcția de administrator.				
--	---	--	--	--	--

furnizor de servicii de finanțare participativă. (6) În cazul în care cererea menționată la alineatul (1) este completă, autoritatea competentă informează imediat potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă cu privire la acest lucru. (7) Înainte de a adopta o decizie cu privire la acordarea sau refuzul acordării autorizației de furnizor de servicii de finanțare participativă, autoritatea competentă consultă autoritatea competentă din alt stat membru, în următoarele cazuri: (a) potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă este o filială a unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru; (b) potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă este o filială a întreprinderii-mamă a unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru; sau (c) potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă se află sub controlul acelorași persoane fizice sau juridice care exercită controlul asupra unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru. 8) În termen de trei luni de la data primirii unei cereri complete, autoritatea competentă evaluează dacă potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă respectă cerințele stabilite în prezentul regulament și adoptă o decizie pe deplin motivată prin care acordă sau refuză să acorde autorizația de furnizor de servicii de finanțare participativă. Această evaluare ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă pe care intenționează să le presteze potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă. Autoritatea competentă poate să					
--	--	--	--	--	--

refuze autorizarea în cazul în care există motive obiective și demonstrabile pentru a considera că organul de conducere al potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă ar putea reprezenta o amenințare la adresa administrării eficiente, corecte și prudente și a continuității activității acestuia, precum și la adresa reflectării în mod corespunzător a intereselor clienților acestuia și a integrității pieței. (9) Autoritatea competentă informează ESMA cu privire la toate autorizațiile acordate în temeiul prezentului articol. ESMA adaugă informațiile cu privire la cererea aprobată în registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați în conformitate cu articolul 14. ESMA poate solicita informații pentru a se asigura că autoritățile competente acordă autorizații în conformitate cu prezentul articol în mod consecvent. (10) Autoritatea competentă informează potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă cu privire la decizia sa în termen de trei zile lucrătoare data la care respectiva decizie a fost luată. (11) Furnizorul de servicii de finanțare participativă care a fost autorizat în conformitate cu prezentul articol îndeplinește în permanență condițiile pentru autorizarea sa. (12) Statele membre nu le impun furnizorilor de servicii de finanțare participativă care prestează servicii de finanțare participativă la nivel transfrontalier să aibă o prezență fizică pe teritoriul unui alt stat membru decât statul membru în care sunt autorizați respectivii furnizori de servicii de finanțare participativă. (13) Furnizorii de servicii de finanțare participativă autorizați în temeiul prezentului regulament se pot angaja, de asemenea, în alte activități decât cele vizate de autorizația menționată la prezentul articol,					
---	--	--	--	--	--

în conformitate cu dreptul Uniunii sau cel intern aplicabil în domeniu. (14) În cazul în care o entitate autorizată în temeiul Directivelor 2009/110/CE, 2013/36/UE, 2014/65/UE sau (UE) 2015/2366, ori al dreptului intern aplicabil serviciilor de finanțare participativă înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament solicită autorizarea ca furnizor de servicii de finanțare participativă în temeiul prezentului regulament, autoritatea competentă nu îi solicită entităţii respective să pună la dispoziţie informaţii sau documente pe care le-a prezentat deja atunci când a solicitat autorizarea în temeiul respectivelor directive sau al dreptului intern, cu condiţia ca aceste informaţii sau documente să rămână la zi şi să fie accesibile pentru autoritatea competentă. (15) În cazul în care un potenţial furnizor de servicii de finanţare participativă doreşte, de asemenea, să solicite o autorizaţie pentru prestarea de servicii de plată exclusiv în legătură cu prestarea de servicii de finanţare participativă şi în măsura în care autorităţile competente sunt responsabile şi de autorizarea în temeiul Directivei (UE) 2015/2366, autorităţile competente solicită ca informaţiile şi documentele care trebuie prezentate pentru fiecare cerere să fie prezentate o singură dată. (16) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) cerinţele şi modalităţile de solicitare menţionate la alineatul (1), inclusiv formularele, modelele şi procedurile standard pentru cererea de autorizare; şi (b) măsurile şi procedurile pentru planul de asigurare a continuităţii activităţii menţionat la alineatul (2) litera (j). Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare					
---	--	--	--	--	--

natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.					
<i>Articolul 13</i> Sfera de aplicare a autorizației (1) Autoritatea competentă care a acordat o autorizație notificată în temeiul articolului 12 alineatul (10) se asigură că autorizația respectivă precizează serviciile de finanțare participativă pe care furnizorul de servicii de finanțare participativă este autorizat să le presteze. (2) Un furnizor de servicii de finanțare participativă care solicită autorizația de a-și extinde activitatea la servicii suplimentare de finanțare participativă care nu au fost prevăzute la data acordării autorizației în temeiul articolului 12 prezintă o cerere de extindere a sferei de aplicare a acesteia autorităților competente care au acordat furnizorului de servicii de finanțare participativă autorizația în temeiul articolului 12, prin completarea și actualizarea informațiilor prevăzute la articolul 12 alineatul (2). Cererea de extindere se prelucrează în conformitate cu articolul 12 alineatele (4)-(11).	Articolul 39. Examinarea cererii de eliberare a autorizației (1) În termen de 15 zile lucrătoare de la data depunerii cererii, autoritatea de supraveghere examinează cererea și documentele anexate și eliberează autorizația sau respinge cererea de eliberare a acesteia. La necesitate autoritatea de supraveghere este în drept să prelungească termenul de examinare a cererii cu alte 15 zile lucrătoare.		La elaborarea PL s-a decis ca autorizația să fie emisă pentru toate serviciile de finanțare participativă		
<i>Articolul 14</i> Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă (1) ESMA întocmește un registru al tuturor furnizorilor de servicii de finanțare participativă. Registrul respectiv este pus la dispoziția publicului	Articolul 41. Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați (1) La momentul emiterii autorizației furnizorul este înregistrat în registrul furnizorilor de servicii de finanțare	Parțial compatibil	Au fost transpuse doar prevederile aplicabile. Relația		

pe pagina de internet a ESMA și este actualizat periodic. (2) Registrul menționat la alineatul (1) conține următoarele date: (a) denumirea, forma juridică și, dacă este cazul, identificatorul entității juridice a furnizorului de servicii de finanțare participativă; (b) denumirea comercială, adresa fizică și adresa de internet ale platformei de finanțare participativă pe care operează furnizorul de servicii de finanțare participativă; (c) numele și adresa autorității competente care a acordat autorizația, precum și datele de contact ale acesteia; (d) informații privind serviciile de finanțare participativă pentru care este autorizat furnizorul de servicii de finanțare participativă; (e) lista statelor membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă și-a notificat intenția de a presta servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 18; (f) orice alte servicii prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă care nu intră sub incidența prezentului regulament cu o trimitere la dreptul Uniunii sau la cel intern relevant; (g) orice sancțiuni aplicate furnizorului de servicii de finanțare participativă sau membrilor organului de conducere al acestuia. (3) Orice retragere a autorizației unui furnizor de servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 17 se publică în registru și se păstrează în registru pe o durată de cinci ani.	participativă (registru), ținut de autoritatea de supraveghere în conformitate cu legislația cu privire la registre. (2) În registru se înscriu următoarele date despre furnizor: a) denumirea completă și abreviată; b) data înregistrării și numărul de identificare de stat (IDNO); c) sediul și adresa poștală, dacă diferă de sediu, numărul de telefon, adresa electronică, pagina web; d) activitățile de finanțare participativă desfășurate; e) capitalul social; f) numele, prenumele, numărul de identificare personal (IDNP) ale administratorului și a membrilor consiliului; g) numele, prenumele (denumirea), domiciliul (sediul), numărul de identificare personal (numărul de identificare de stat) ale proprietarilor (acționarilor/asociaților), beneficiarilor efectivi și ale dezvoltatorilor efectivi care dețin cel puțin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot ale furnizorului, precum și mărimea cotei de participare a acestora la capitalul social al furnizorului; h) sancțiunile impuse furnizorului sau membrilor personalului de conducere ai acestuia de către autoritatea de supraveghere și informații despre remedierea încălcărilor, după caz; i) date cu privire la reorganizarea, suspendarea, radierea sau reluarea activității, după caz; j) data înregistrării dizolvării în registrul de stat al persoanelor juridice,		autorității de supraveghere națională cu ESMA este inaplicabilă până la aderare		
--	--	--	--	--	--

	numele, numărul de identificare personal (IDNP) și datele de contact (număr de telefon, de fax, adresă electronică) ale lichidatorului sau ale membrilor comisiei de lichidare – în caz de dizolvare și intentare a procedurii de lichidare; k) data intentării procesului de insolvență, numele și numărul de identificare de stat (IDNO) ale administratorului insolvenței, datele lui de contact (număr de telefon, de fax, adresă electronică) – în caz de intentare a procesului de insolvență. (3) Autoritatea de supraveghere actualizează registrul în baza datelor și a informațiilor primite de la furnizorii autorizați, în termen de 5 zile lucrătoare de la primirea acestora. (4) Autoritatea de supraveghere asigură vizualizarea publică a informației din Registru pe pagina sa web oficială. (5) Informația publică conține date privind: a) denumirea persoanei juridice; b) forma juridică de organizare; c) numărul de identificare de stat (IDNO); d) data înregistrării de stat; e) sediul; f) date de contact; g) numele și prenumele conducătorului; h) serviciile de finanțare participativă prestate; i) numele și prenumele sau denumirea fondatorilor (acționarilor/asociaților); h) starea persoanei juridice (activă, în				
--	---	--	--	--	--

	proces de reorganizare, insolvabilitate, lichidare sau suspendare a activității, date privind radierea acesteia, după caz). Actualizarea informațiilor se efectuează săptămânal.				
Articolul 15 Supraveghere (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă prestează servicii sub supravegherea autorității competente care a acordat autorizația. (2) Autoritățile competente relevante evaluează respectarea de către furnizorii de servicii de finanțare participativă a obligațiilor prevăzute în prezentul regulament. Acestea stabilesc frecvența și gradul de detaliere ale acestei evaluări, ținând seama de natura, amploarea și de complexitatea activităților furnizorului de servicii de finanțare participativă. În scopul acestei evaluări, autoritățile competente relevante pot efectua, în privința furnizorului de servicii de finanțare participativă, o inspecție la fața locului. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă informează autoritatea competentă relevantă cu privire la orice modificare semnificativă a condițiilor de autorizare, fără întârzieri nejustificate, și, la cerere, pune la dispoziție informațiile necesare pentru a evalua conformitatea acestora cu prezentul regulament.	Articolul 42. Atribuțiile autorității de supraveghere (1) Autoritatea de supraveghere este autoritatea publică care reglementează și supraveghează activitatea furnizorilor. (2) În scopul reglementării și supravegherii eficiente a activității de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere: a) stabilește prin actele sale normative cerințele aplicate tuturor furnizorilor care se referă la: transparența structurii de proprietate a furnizorului, dezvăluirea informației referitoare la activitatea desfășurată, inclusiv la modalitățile și spațiul de publicare și furnizare a informațiilor obligatorii, norme și reguli de raportare; b) efectuează controale din oficiu și controale în teren asupra activității furnizorilor autorizați conform procedurilor aprobate prin actele sale normative; c) examinează rapoarte, documente contabile și alte documente și informații, condițiile în care își desfășoară activitatea furnizorii autorizați și respectarea de către aceștia a legislației; d) întreprinde acțiuni și emite prescripții în vederea implementării prevederilor prezentei legi și ale actelor normative aferente, precum orice alte acțiuni conform prezentei legi și actelor normative ale autorității de supraveghere;	Compatibil			

	e) aplică sancțiuni furnizorilor pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și a actelor normative adoptate de autoritatea de supraveghere; f) înregistrează, și radiază furnizorii din registru; g) evaluează respectarea de către furnizorii autorizați a obligațiilor prevăzute în prezenta lege; h) acordă, suspendă și re-perfectează autorizații pentru furnizori, în conformitate cu legislația și actele sale normative; (3) Autoritatea de supraveghere poate solicita, iar furnizorii autorizați, acționarii/asociații, administratorii și/sau salariații acestora sunt obligați să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele și informațiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi.				
<i>Articolul 16</i> Raportarea de către furnizorii de servicii de finanțare participativă (1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă transmite anual, cu titlu confidențial, autorității competente care a acordat autorizația, lista proiectelor finanțate prin intermediul platformei lor de finanțare participativă, precizând pentru fiecare proiect: (a) dezvoltatorul de proiect și suma colectată; (b) instrumentul emis, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) literele (b), (m) și (n); (c) informații agregate cu privire la investitori și sumele investite defalcate în funcție de domiciliul fiscal al investitorilor, făcându-se distincție între investitorii sofisticati și cei nesofisticați. (2) Autoritățile competente pune la dispoziția	Articolul 42. Atribuțiile autorității de supraveghere (2) În scopul reglementării și supravegherii eficiente a activității de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere: a) stabilește prin actele sale normative cerințele aplicate tuturor furnizorilor care se referă la: transparența structurii de proprietate a furnizorului, dezvăluirea informației referitoare la activitatea desfășurată, inclusiv la modalitățile și spațiul de publicare și furnizare a informațiilor obligatorii, norme și reguli de raportare; (...)	Parțial compatibil	În PL rigorile de prezentare a informațiilor urmează a fi stabilite de autoritate de supraveghere Prevederi UE ce țin de ESMA și sunt inaplicabile		

ESMA informațiile menționate la alineatul (1), în format anonimizat, în termen de o lună de la data primirii informațiilor respective. ESMA elaborează și publică statistici anuale agregate referitoare la piața finanțării participative în Uniune, pe pagina sa de internet. (3) ESMA elaborează standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili standarde și formate de date, modele și proceduri pentru informațiile care trebuie raportate în conformitate cu prezentul articol. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare respective până la 10 noiembrie 2021. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(3) Autoritatea de supraveghere poate solicita, iar furnizorii autorizați, acționarii/asociații, administratorii și/sau salariații acestora sunt obligați să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele și informațiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi.				
<i>Articolul 17</i> Retragerea autorizației (1) Autoritatea competentă care a acordat autorizația are competența de a retrage autorizația în oricare dintre următoarele situații în care furnizorul de servicii de finanțare participativă: (a) nu a utilizat autorizația în termen de 18 luni de la data acordării acesteia; (b) a renunțat în mod expres la autorizația care îi fusese acordată; (c) nu a prestat servicii de finanțare participativă timp de nouă luni succesive și în același timp nu mai este implicat în administrarea contractelor existente care au fost încheiate inițial prin punerea în legătură a investitorilor interesați să acorde finanțare prin utilizarea platformei sale de finanțare participativă; (d) a obținut autorizația prin mijloace	Articolul 44. Retragerea autorizației (2) Autoritatea de supraveghere retrage autorizația și radiază furnizorul din registru în următoarele cazuri: a) la cererea furnizorului, inclusiv în cazul în care aceasta își încetează existența în urma reorganizării, insolvenței sau lichidării; b) neînălțurarea, în termenul stabilit, a circumstanțelor care au dus la suspendarea activității. c) furnizorul nu a prestat servicii de finanțare participativă în termen de 12 luni de la acordarea acesteia; d) obținerea autorizației prin mijloace ilegale inclusiv prin prezentarea unor informații sau documente false;	Compatibil			

neregulamentare, inclusiv prin declarații false în cererea sa de autorizare; (e) nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora i-a fost acordată autorizația; (f) a încălcat grav prezentul regulament. Autoritatea competentă care a acordat autorizația are, de asemenea, competența de a retrage autorizația în oricare dintre următoarele situații: (a) atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă este totodată prestator de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366 și acesta sau membri ai organului său de conducere, angajați ai furnizorului sau terți care acționează în numele acestuia au încălcat dispozițiile de drept intern care pun în aplicare Directiva (UE) 2015/849 în ceea ce privește spălarea banilor sau finanțarea terorismului; sau (b) atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă sau un terț care acționează în numele său a pierdut autorizația care permitea prestarea de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366, sau de servicii de investiții în temeiul Directivei 2014/65/UE, iar furnizorul de servicii de finanțare participativă sau terțul respectiv nu au remediat situația în termen de 40 de zile calendaristice. (2) Atunci când o autoritate competentă dintr-un stat membru retrage o autorizație, autoritatea competentă desemnată ca punct unic de contact în respectivul stat membru în conformitate cu articolul 29 alineatul (2) notifică, fără întârzieri nejustificate, ESMA și autoritățile competente din celelalte state membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă prestează servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 18. ESMA introduce informația cu privire la retragerea autorizației în registrul menționat la articolul 14.	(3) Autoritatea de supraveghere retrage autorizația și informează furnizorul despre acest fapt în termen de 5 zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a deciziei respective.		Prevederi UE inaplicabile		
---	--	--	--	--	--

(3) Înainte de a adopta decizia de a retrage autorizația, autoritatea competentă care a acordat-o consultă autoritatea competentă din alt stat membru, în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă: (a) este o filială a unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru; (b) este o filială a unei întreprinderi-mamă a unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru; sau (c) se află sub controlul acelorași persoane fizice sau juridice care exercită controlul asupra unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru.					
<i>Articolul 18</i> Prestarea transfrontalieră de servicii de finanțare participativă (1) Atunci când un furnizor de servicii de finanțare participativă autorizat în conformitate cu articolul 12 intenționează să presteze servicii de finanțare participativă într-un stat membru diferit de statul membru a cărui autoritate competentă a acordat autorizația în conformitate cu articolul 12, acesta transmite autorității competente desemnate ca punct unic de contact în conformitate cu articolul 29 alineatul (2) de către statul membru în care a fost acordată autorizația, următoarele informații: (a) lista statelor membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă intenționează să presteze servicii de finanțare participativă; (b) identitatea persoanelor fizice și juridice responsabile de prestarea serviciilor de finanțare participativă în statele membre respective; (c) data preconizată de începere a furnizării serviciilor de finanțare participativă de către furnizorul de servicii de finanțare participativă;			PL reglementează doar prestarea serviciilor de finanțare participativă către dezvoltatori și proiecte din Republica Moldova.		

(d) lista oricăror alte activități care nu intră sub incidența prezentului regulament desfășurate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. (2) Punctul unic de contact din statul membru în care a fost acordată autorizația comunică informațiile menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea acestor informații, autorităților competente ale statelor membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă intenționează să presteze servicii de finanțare participativă astfel cum se menționează la alineatul (1) de la prezentul articol și către ESMA. ESMA introduce aceste informații în registrul menționat la articolul 14. (3) Punctul unic de contact din statul membru în care a fost acordată autorizația informează ulterior fără întârziere furnizorul de servicii de finanțare participativă cu privire la comunicarea de informații menționată la alineatul (2). (4) Furnizorul de servicii de finanțare participativă poate începe să presteze servicii de finanțare participativă într-un stat membru, altul decât statul membru a cărui autoritate competentă a acordat autorizația de la data primirii comunicării menționate la alineatul (3) sau în termen de cel mult 15 zile calendaristice de la transmiterea informațiilor menționate la alineatul (1).			Prevederile UE privind serviciile transfrontaliere și relația cu ESMA sunt inaplicabile.		
CAPITOLUL IV Protecția investitorilor <i>Articolul 19</i> Informarea clienților (1) Toate informațiile, inclusiv comunicările publicitare, astfel cum sunt menționate la articolul 27, transmise de furnizorii de servicii de finanțare participativă clienților în legătură cu respectivi furnizori de servicii de finanțare participativă, cu costurile, riscurile financiare și comisioanele	Articolul 20. Exigențe de publicitate (1) Toate comunicările publicitare, transmise de furnizor clienților sau clienților potențiali în legătură cu activitatea lor, costurile și tarifele aferente serviciilor sau investițiilor de finanțare participativă, condițiile de finanțare participativă, inclusiv criteriile de selecție a proiectelor care vor beneficia de finanțarea participativă, sau natura și	Parțial compatibil			

aferente serviciilor sau investițiilor de finanțare participativă, cu criteriile de selecție a proiectelor de finanțare participativă, și cu natura și riscurile aferente serviciilor de finanțare participativă pe care le prestează trebuie să fie corecte, clare și să nu inducă în eroare. (2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă își informează clienții că serviciile lor de finanțare participativă nu sunt acoperite de schema de garantare a depozitelor înființată în conformitate cu Directiva 2014/49/UE și că valorile mobiliare sau instrumentele admise în scopul finanțării participative achiziționate prin intermediul platformei lor de finanțare participativă nu sunt acoperite de sistemul de compensare pentru investitori stabilit în conformitate cu Directiva 97/9/CE. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă își informează clienții cu privire la perioada de reflecție pentru investitorii nesofisticați menționată la articolul 22. Atunci când se face o ofertă de finanțare participativă, furnizorul de servicii de finanțare participativă pune la dispoziție informațiile respective într-un loc vizibil al mediului de publicare a ofertei, inclusiv pe fiecare aplicație mobilă și pagină de internet pe care se face o astfel de ofertă. (4) Toate informațiile care trebuie puse la dispoziție în conformitate cu alineatul (1) sunt comunicate clienților ori de câte ori este cazul, cel puțin înainte de angajarea acestora într-o tranzacție de finanțare participativă. (5) Informațiile menționate la alineatele (1), (2) și (6) trebuie să fie puse, în mod nediscriminatoriu, la dispoziția tuturor clienților într-o secțiune clar indicată și ușor accesibilă a paginii de internet a platformei de finanțare participativă.	riscurile aferente serviciilor de finanțare participativă pe care le oferă trebuie să fie clare, complete, ușor de înțeles și să nu inducă în eroare. (2) Nici o comunicare publicitară din partea furnizorului nu trebuie să cuprindă publicitate pentru proiecte sau oferte individuale de finanțare participativă planificate sau în curs de desfășurare. (3) Orice informație privind beneficiile potențiale pentru investitori și/sau dezvoltatori furnizate în publicitatea activității furnizorului trebuie să fie proporțională cu informațiile despre riscurile potențiale dezvăluite. Publicitatea nu trebuie să lase impresia că un potențial investitor poate aștepta să primească beneficii financiare. Articolul 21. Obligații de informare (1) Furnizorul informează toți investitorii despre riscul de a-și pierde toată investiția și despre faptul că investițiile în proiectele de finanțare participativă nu sunt protejate de mijloacele legale sau fonduri de garantare a depozitelor, daunelor sau investițiilor. (2) Furnizorul informează toți investitorii nesofisticați despre perioada de reflecție și perioada de revocare prevăzută la art. 23. (3) Informațiile prevăzute la alin. (1) și (2) sunt prezentate de furnizor tuturor investitorilor nesofisticați în mod individual înainte de încheierea de către aceștia a unei tranzacții de finanțare participativă și sunt publicate mereu împreună cu oferta de finanțare participativă. (4) Furnizorul este obligat să publice pe		Prevederi specifice UE inaplicabile		
--	---	--	--	--	--

(6) În cazul în care furnizorii de servicii de finanțare participativă aplică evaluarea bonității proiectelor de finanțare participativă sau sugerează stabilirea prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă de pe platforma lor de finanțare participativă, aceștia pun la dispoziție o descriere a metodei utilizate pentru calcularea acestor bonități sau prețuri. Dacă calcularea se bazează pe conturi care nu sunt auditate, acest aspect se prezintă în mod clar în descrierea metodei. (7) ABE, în cooperare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) elementele, inclusiv formatul, care urmează să fie incluse în descrierea metodei menționate la alineatul (6); (b) informațiile și factorii care urmează să fie luați în considerare de furnizorii de servicii de finanțare participativă atunci când realizează evaluarea riscului de credit menționată la articolul 4 alineatul (4) literele (a) și (b) și când realizează evaluarea unui împrumut menționată la articolul 4 alineatul (4) litera (e); (c) factorii care urmează să fie luați în considerare de către un furnizor de servicii de finanțare participativă atunci când se asigură că prețul unui împrumut pe care îl facilitează este corect și adecvat, astfel cum se menționează la articolul 4 alineatul (4) litera (d); (d) conținutul minim și guvernanta politicilor și procedurilor prevăzute de prezentul articol și ale cadrului de administrare a riscurilor menționat la articolul 4 alineatul (4) litera (f). ABE prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 mai 2022. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor	platforma de finanțare participativă următoarele informații: i) informații despre furnizor: denumirea, sediul juridic și operațional, forma de organizare juridică, informații despre proprietari (denumirea/numele, cota din capitalul social deținută de fiecare proprietar, inclusiv beneficiarul efectiv), persoanele care ocupă funcții de conducere (numele, prenumele administratorilor, membrilor consiliului), situațiile financiare anuale, rapoartele de audit, datele de contact și referința electronică la registrul public al furnizorilor de servicii de finanțare participativă publicate pe site-ul web al autorității de supraveghere; j) informații despre riscurile asociate investițiilor, inclusiv informații despre potențialele pierderi totale sau parțiale ale mijloacelor bănești investite în finanțarea proiectului, riscului de a nu obține profitul preconizat, riscul de lichiditate al investitorului, precum și alte riscuri care caracterizează finanțarea participativă prin prezentarea descrierilor acestora; k) regulile de evaluare a bonității dezvoltatorului proiectului; l) informarea despre măsurile organizatorice și administrative pentru evitarea, identificarea și soluționarea conflictelor de interese; m) termenii și condițiile generale de utilizare a platformei de finanțare participativă aprobată de furnizor; n) remunerația furnizorului achitată de către investitorii și dezvoltatorii de proiecte, precum și metoda de calcul a				
---	--	--	--	--	--

tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.	acesteia; o) măsurile de atenuare a riscurilor; p) procedura de soluționare a litigiilor pentru clienți aplicată de furnizor, inclusiv informații despre opțiunea investitorilor nesofisticați de a se adresa autorității de supraveghere pentru soluționarea litigiilor și de a prezenta un hyperlink la site-ul web al autorității de supraveghere; (5) Pe lângă comunicarea individuală prevăzută la alin. (3), informațiile prevăzute la alin. (1), (2) și (4) sunt publicate și puse la dispoziția tuturor clienților într-un compartiment separat, clar indicat și ușor accesibil al paginii de internet a platformei.				
<i>Articolul 20</i> Prezentarea de informații cu privire la rata de nerambursare (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă care prestează servicii de finanțare participativă constând în facilitarea acordării de împrumuturi: (a) prezintă în fiecare an ratele de nerambursare aferente proiectelor de finanțare participativă oferite pe platformele lor de finanțare participativă înregistrate într-un interval care acoperă cel puțin ultimele 36 de luni; și (b) publică o declarație privind rezultatele în termen de patru luni de la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar, indicând, după caz: (i) rata preconizată și rata efectivă de nerambursare a tuturor împrumuturilor facilitate de furnizorul de servicii de finanțare participativă în funcție de categoria de risc și prin trimitere la categoriile de risc stabilite în cadrul administrării de risc;	Articolul 22. Prezentarea informațiilor cu privire la rata de nerambursare (1) Furnizorul de servicii de finanțare participativă pe bază de împrumuturi prezintă în fiecare an: a) ratele de nerambursare aferente proiectelor de finanțare participativă oferite pe platformele lor înregistrate într-un interval care acoperă cel puțin ultimele 36 de luni; b) publică o declarație privind rezultatele anuale în termen de patru luni de la sfârșitul unui an calendaristic, indicând, după caz: (i) rata preconizată și rata efectivă de nerambursare a tuturor împrumuturilor facilitate de furnizor în funcție de categoria de risc și prin trimitere la categoriile de risc stabilite în cadrul administrării de risc;	Compatibil			

(ii) un rezumat al ipotezelor utilizate la determinarea ratelor de nerambursare preconizate; și (iii) în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă a oferit o rentabilitate țintă în ceea ce privește administrarea de portofolii individuale de împrumuturi, randamentul efectiv realizat. (2) Ratele de nerambursare menționate la alineatul (1) sunt publicate într-un loc vizibil pe pagina de internet a furnizorului de servicii de finanțare participativă. (3) În strânsă cooperare cu ABE, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza metodologia de calcul a ratelor de nerambursare menționate la alineatul (1) pentru proiectele oferite pe o platformă de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(ii) un rezumat al ipotezelor utilizate la determinarea ratelor de nerambursare preconizate; (iii) rentabilitatea efectivă și, în cazul în care furnizorul a oferit o rentabilitate țintă în ceea ce privește administrarea de portofolii individuale de împrumuturi, rentabilitatea țintă. (2) Ratele de nerambursare menționate la alineatul (1) sunt publicate într-un loc vizibil pe pagina de internet a furnizorului. (3) Autoritatea de supraveghere elaborează metodologia de calcul a ratelor de nerambursare menționate la alineatul (1).				
<i>Articolul 21</i> Testarea cunoștințelor la intrarea pe piață și simularea capacității de a suporta pierderi (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă evaluează, înainte de a le oferi investitorilor nesofisticați potențiali acces deplin pentru a investi în proiectele de finanțare participativă de pe platforma lor de finanțare participativă, dacă și care dintre serviciile de finanțare participativă prestate sunt adecvate pentru investitorii nesofisticați potențiali.	Articolul 28. Testarea cunoștințelor și simularea capacității de a suporta pierderi (1) Înainte de a le oferi investitorilor nesofisticați potențiali acces deplin la ofertele de finanțare participativă, furnizorul evaluează dacă și care dintre serviciile de finanțare participativă oferite sunt adecvate pentru aceștia. (2) În scopul evaluării menționate la alin. (1), furnizorii solicită investitorilor	Compatibil			

(2) În scopul evaluării menționate la alineatul (1), furnizorii de servicii de finanțare participativă solicită investitorilor nesofisticați potențiali informații privind experiența, obiectivele în materie de investiții, situația financiară și cunoștințele de bază despre riscurile asociate investițiilor în general și cele asociate tipurilor de investiții oferite pe platforma de finanțare participativă, inclusiv informații privind: (a) investițiile anterioare ale investitorului nesofisticat potențial în valori mobiliare sau achiziția anterioară de instrumente admise în scopul finanțării participative sau de împrumuturi, inclusiv în afaceri aflate în etapele inițiale de dezvoltare sau în etapa de expansiune; (b) nivelul de înțelegere de către investitorii nesofisticați potențiali a riscurilor pe care le implică contractarea de împrumuturi, investiția în valori mobiliare sau achiziția de instrumente admise în scopul finanțării participative prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, precum și experiența profesională în ceea ce privește investițiile prin finanțare participativă. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă reanalizează evaluarea inițială realizată în conformitate cu alineatul (1), pentru fiecare investitor nesofisticat, la fiecare doi ani de la evaluarea inițială respectivă. (4) În cazul în care investitorii nesofisticați potențiali nu pun la dispoziție informațiile solicitate în temeiul alineatului (2) sau în cazul în care furnizorii de servicii de finanțare participativă consideră, pe baza informațiilor primite în temeiul alineatului menționat, că investitorii nesofisticați potențiali nu dispun de suficiente cunoștințe, competențe sau experiență, furnizorii de servicii de finanțare participativă informează investitorii	nesofisticați potențiali informații privind experiența, obiectivele în materie de investiții, situația financiară și cunoștințele de bază despre riscurile asociate investițiilor în general și cele asociate tipurilor de investiții oferite pe platforma de finanțare participativă, inclusiv informații privind: a) investițiile anterioare ale investitorului nesofisticat potențial în valori mobiliare sau achiziția anterioară de părți sociale sau acțiuni sau oferirea împrumuturilor, inclusiv în afaceri aflate în etapele inițiale de dezvoltare sau în etapa de expansiune; b) nivelul de înțelegere de către investitorii nesofisticați potențiali a riscurilor pe care le implică contractarea de împrumuturi, investiția în acțiuni sau părți sociale prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, precum și experiența profesională în ceea ce privește investițiile prin finanțare participativă. (3) Furnizorul reanalizează evaluarea inițială realizată în conformitate cu alin. (1), pentru fiecare investitor nesofisticat, la fiecare doi ani de la evaluarea inițială respectivă. (4) În cazul în care investitorul nesofisticat potențial nu pune la dispoziție informațiile solicitate în temeiul alin. (2) sau în cazul în care furnizorul consideră, pe baza informațiilor primite în temeiul alineatului menționat, că investitorii nesofisticați potențiali nu dispun de suficiente cunoștințe, competențe sau experiență, furnizorul informează investitorii nesofisticați potențiali că este posibil ca serviciile prestate prin platformele lor de finanțare participativă				
--	--	--	--	--	--

nesofisticați potențiali că este posibil ca serviciile prestate prin platformele lor de finanțare participativă să nu fie adecvate pentru respectivii investitori și le transmit acestora o avertizare de risc. Respectiva avertizare de risc face referire în mod clar la riscul pierderii integrale a fondurilor investite. Investitorii nesofisticați potențiali confirmă în mod expres că au primit și au înțeles avertizarea emisă de furnizorul de servicii de finanțare participativă. (5) În scopul evaluării menționate la alineatul (1), furnizorii de servicii de finanțare participativă solicită, de asemenea, investitorilor nesofisticați potențiali să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi, calculată ca 10 % din capitalul lor net, pe baza următoarelor informații: (a) veniturile regulate și veniturile totale, precum și dacă veniturile sunt câștigate cu titlu permanent sau temporar; (b) activele, inclusiv investițiile financiare și orice depozite în numerar, dar excluzând bunurile personale și de investiții și fondurile de pensii; (c) angajamentele financiare, inclusiv cele obișnuite, angajamentele existente sau viitoare. (6) Furnizorii de servicii de finanțare participativă reevaluează simularea menționată la alineatul (5), pentru fiecare investor nesofisticat, în fiecare an ulterior simulării inițiale realizate în conformitate cu alineatul menționat. Investitorii nesofisticați potențiali și investitorii nesofisticați nu pot fi împiedicați să investească în proiecte de finanțare participativă. Investitorii nesofisticați confirmă că au primit rezultatele simulării menționate la alineatul (5). (7) De fiecare dată înainte ca un investor nesofisticat potențial sau un investor nesofisticat să accepte o ofertă individuală de finanțare	să nu fie adecvate pentru respectivii investitori și le transmit acestora o avertizare de risc. Respectiva avertizare de risc face referire în mod clar la riscul pierderii integrale a fondurilor investite. Investitorul nesofisticat potențial confirmă în mod expres că a primit și a înțeles avertizarea emisă de furnizor. (5) În cazul în care investorul potențial decide să investească, în pofida avertismentului de risc, înainte de a permite efectuarea investiției, furnizorul solicită de la potențialul investor o declarație pe proprie răspundere prin care acesta confirmă că înțelege pe deplin și își asumă toate riscurile ce pot rezulta din efectuarea investiției. (6) În scopul evaluării menționate la alin. (1), furnizorul solicită, de asemenea, investitorilor nesofisticați potențiali să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi, calculată ca 10% din capitalul propriu al acestora, pe baza următoarelor informații: a) venitul regulat și venitul total, precum și dacă venitul este câștigat cu titlu permanent sau temporar; b) activele, inclusiv investițiile în instrumente financiare, bunurile imobile personale și investițiile imobiliare, fondurile private de pensii și orice depozit în numerar; c) angajamentele financiare, indiferent dacă sunt regulate, existente sau viitoare. (7) Indiferent de rezultatele simulării, investitorii și investitorii potențiali nu pot fi împiedicați să investească în proiectele de finanțare participativă. Investitorii nesofisticați confirmă că cunosc rezultatele				
--	--	--	--	--	--

participativă prin care investește o sumă care depășește valoarea mai mare dintre 1 000 EUR sau 5 % din capitalul său net, calculată în conformitate cu alineatul (5), furnizorul de servicii de finanțare participativă se asigură că un astfel de investitor: (a) primește o avertizare de risc; (b) își dă consimțământul expres furnizorului de servicii de finanțare participativă; și (c) îi dovedește furnizorului de servicii de finanțare participativă că investitorul înțelege investiția și riscurile asociate acesteia. În sensul prezentului alineat primul paragraf litera (c), evaluarea menționată la alineatul (1) poate constitui o dovadă că investitorul nesofisticat potențial sau investitorul nesofisticat înțelege investiția și riscurile asociate acesteia. (8) În strânsă cooperare cu ABE, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, prin care precizează măsurile necesare pentru: (a) realizarea evaluării menționate la alineatul (1); (b) realizarea simulării menționate la alineatul (5); (c) furnizarea informațiilor menționate la alineatele (2) și (4). Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	simulării menționate la alin. (6). (8) Înainte ca un investitor nesofisticat potențial sau un investitor nesofisticat să accepte o ofertă individuală de finanțare participativă prin care investește o sumă care depășește valoarea mai mare dintre 2500 euro sau 5 % din capitalul propriu al său, furnizorul de servicii de finanțare participativă se asigură că un astfel de investitor: a) primește o avertizare de risc; b) își dă consimțământul expres furnizorului de servicii de finanțare participativă; și c) îi dovedește furnizorului de servicii de finanțare participativă că investitorul înțelege investiția și riscurile asociate acesteia. În sensul lit. c) din prezentul alineat, evaluarea menționată la alin. (1) poate constitui o dovadă că investitorul nesofisticat potențial sau investitorul nesofisticat înțelege investiția și riscurile asociate acesteia. (9) Autoritatea de supraveghere elaborează metodologii și standarde tehnice pentru efectuarea evaluării prevăzute la alin. (1) și (2) și a simulării prevăzute la alin. (6).				
Articolul 22	Articolul 23. Perioada de reflecție	Compatibil			

Perioada de reflecție precontractuală (1) Clauzele și condițiile ofertei de finanțare participativă rămân obligatorii pentru dezvoltatorul de proiect din momentul în care oferta de finanțare participativă este inclusă pe platforma de finanțare participativă și până la cea care survine prima dintre datele următoare: (a) data de expirare a ofertei de finanțare participativă anunțată de furnizorul de servicii de finanțare participativă în momentul includerii ofertei de finanțare participativă pe platforma sa de finanțare participativă; sau (b) data la care obiectivul de finanțare vizat este atins sau, în cazul unui interval de finanțare, atunci când este atins obiectivul maxim de finanțare. (2) Furnizorul de servicii de finanțare participativă prevede o perioadă de reflecție precontractuală în cursul căreia investitorii nesofisticați potențiali pot, în orice moment, să își revoce oferta de a investi sau expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă fără să prezinte un motiv și fără să fie penalizat. (3) Perioada de reflecție menționată la alineatul (2) începe în momentul prezentării de către investitorul nesofisticat potențial a ofertei de a investi sau a expresiei de interes și expiră după patru zile calendaristice. (4) Furnizorul de servicii de finanțare participativă păstrează o evidență a ofertelor de a investi și a expresiilor de interes pe care le primește și a momentului primirii acestora. (5) Printre modalitățile de revocare a unei oferte de a investi sau a unei expresii de interes sunt incluse cel puțin aceleași modalități prin care investitorul nesofisticat potențial poate să prezinte o ofertă de a investi sau să manifeste o expresie de interes pentru o ofertă de finanțare participativă.	și revocare (1) Clauzele și condițiile ofertei de finanțare participativă rămân obligatorii pentru dezvoltatorul de proiect din momentul în care oferta de finanțare participativă este inclusă pe platforma de finanțare participativă și până la data care survine prima dintre următoarele: a) data de expirare a termenului de acumulare a investițiilor anunțată de furnizor în momentul plasării ofertei de finanțare participativă pe platformă; sau b) data la care obiectivul de finanțare este atins. (2) Furnizorul oferă investitorului nesofisticat o perioadă de reflecție pe parcursul căreia acesta are dreptul să revoce investiția în orice moment fără să prezinte un motiv și fără să fie penalizat/sanționat în vreun fel de către furnizor. (3) Perioada de reflecție menționată la alineatul (2) începe în momentul exprimării acordului de a încheia tranzacția de finanțare participativă de către investitorul nesofisticat și expiră în termen de 14 zile calendaristice. (4) Modalitatea de revocare a investiției va fi aceeași ca modalitatea de exprimare a acordului de a investi. (5) Furnizorul pune la dispoziția investitorilor nesofisticați potențiali informații exacte, clare și în timp util cu privire la perioada de reflecție și la modalitățile de revocare a unei oferte de a investi, printre care cel puțin următoarele: a) înainte ca investitorul nesofisticat potențial să își poată exprima acordul de a investi furnizorul informează investitorul		Perioada de reflecție de 4 zile a fost extinsă la 14 zile în scopul ajustării ei la termenul general de revocare a contractelor cu consumatori i prevăzut de Legea privind protecția consumatorilor		
--	--	--	--	--	--

(6) Furnizorul de servicii de finanțare participativă pune la dispoziția investitorilor nesofisticați potențiali informații exacte, clare și în timp util cu privire la perioada de reflecție și la modalitățile de revocare a unei oferte de a investi sau a unei expresii de interes, printre care cel puțin următoarele: (a) chiar înainte ca investitorul nesofisticat potențial să își poată comunica oferta de a investi sau expresia de interes, furnizorul de servicii de finanțare participativă informează investitorul nesofisticat potențial cu privire la: (i) faptul că oferta de a investi sau expresia de interes face obiectul unei perioade de reflecție; (ii) durata perioadei de reflecție; (iii) modalitățile de revocare a ofertei de a investi sau a expresiei de interes; (b) imediat după primirea ofertei de a investi sau a expresiei de interes, furnizorul de servicii de finanțare participativă urmează să informeze potențialul investitor nesofisticat prin intermediul platformei sale de finanțare participativă cu privire la faptul că perioada de reflecție a început. (7) În cazul administrării de portofolii individuale de împrumuturi, prezentul articol se aplică numai mandatului inițial de investiții acordat de investitorul nesofisticat și nu investițiilor în împrumuturi specifice acordate în temeiul mandatului respectiv.	nesofisticat potențial cu privire la: (i) faptul că oferta de a investi face obiectul unei perioade de reflecție; (ii) durata perioadei de reflecție; (iii) modalitățile de revocare a ofertei de a investi; b) imediat după exprimarea acordului de a investi furnizorul informează investitorul nesofisticat prin intermediul platformei sale de finanțare participativă cu privire la faptul că perioada de reflecție a început. (6) În cazul administrării de portofolii individuale de împrumuturi, prezentul articol se aplică numai mandatului inițial de investiții acordat de investitorul nesofisticat și nu investițiilor în împrumuturi specifice acordate în temeiul mandatului respectiv.				
<i>Articolul 23</i> Fișa cu informații esențiale privind investiția (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pun la dispoziția investitorilor potențiali toate informațiile menționate în prezentul articol. (2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pun la dispoziția investitorilor potențiali o fișă cu informații esențiale privind investiția, elaborată de	Articolul 24. Fișa cu informații esențiale privind investiția (1) Furnizorii pun la dispoziția investitorilor potențiali o fișă cu informații esențiale privind investiția, elaborată în baza informațiilor puse la dispoziție de dezvoltatorul de proiect pentru fiecare ofertă de finanțare participativă.	Compatibil			

dezvoltatorul de proiect pentru fiecare ofertă de finanțare participativă. Fișa cu informații esențiale privind investiția este redactată în cel puțin una dintre limbile oficiale ale statului membru a cărui autoritate competentă a acordat autorizația în conformitate cu articolul 12 sau într-o altă limbă acceptată de autoritatea respectivă. (3) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă promovează o ofertă de finanțare participativă prin intermediul comunicărilor publicitare într-un alt stat membru, fișa cu informații esențiale privind investiția se pune la dispoziție în cel puțin una dintre limbile oficiale ale statului membru respectiv sau într-o limbă acceptată de autoritățile competente din statul membru respectiv. (4) Furnizorilor de servicii de finanțare participativă nu li se interzice să asigure traducerea fișei cu informații esențiale privind investiția în orice altă limbă decât cea menționată la alineatul (2) sau (3). Traducerile menționate reflectă fidel conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția. (5) Autoritățile competente informează ESMA cu privire la limba sau limbile pe care le acceptă în sensul prezentului regulament, astfel cum se menționează la alineatele (2) și (3). ESMA publică aceste informații pe pagina sa de internet. (6) Fișa cu informații esențiale privind investiția menționată la alineatul (2) include toate informațiile următoare: (a) informațiile prevăzute în anexa I; (b) următoarea declinare de responsabilitate, care figurează imediat sub titlul fișei cu informații esențiale privind investiția: „Această ofertă de finanțare participativă nu a fost verificată și nu a fost aprobată de autoritățile competente sau de	(2) Fișa cu informații esențiale privind investiția este redactată cel puțin în limba română și poate fi tradusă în alte limbi. Traducerile menționate trebuie să reflectă exact conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția. (3) Fișa cu informații esențiale privind investiția include informațiile următoare: a) următoarea declinare de răspundere, care figurează imediat sub titlul fișei cu informații esențiale privind investiția: „Această ofertă de finanțare participativă nu este verificată sau aprobată de autoritățile competente. Gradul experienței și al cunoștințelor dumneavoastră nu a fost neapărat evaluat înainte de a vi se acorda acces la această investiție. Realizând această investiție vă asumați integral riscurile care decurg din aceasta, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a mijloacelor bănești investite”; b) o avertizare de risc cu următorul text: „Investiția în acest proiect de finanțare participativă comportă riscuri, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a mijloacelor bănești investite. Investiția dumneavoastră nu este acoperită de prevederi legale, instrumente sau fonduri de garantare și compensare a depozitelor, daunelor sau investițiilor. Este posibil ca investiția dumneavoastră să nu genereze niciun venit. Acesta nu este un produs de economisire și vă sfătuim să nu investiți mai mult de 10 % din capitalul dumneavoastră				
--	--	--	--	--	--

Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA). Gradul de adecvare al experienței și al cunoștințelor dumneavoastră nu a fost neapărat evaluat înainte de a vi se acorda acces la această investiție. Realizând această investiție vă asumați integral riscurile care decurg din aceasta, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a fondurilor investite.”; (c) o avertizare de risc cu următorul text: „Investiția în acest proiect de finanțare participativă comportă riscuri, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a fondurilor investite. Investiția dumneavoastră nu este acoperită de schemele de garantare a depozitelor stabilite în conformitate cu Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului (*). Investiția dumneavoastră nu este acoperită nici de sistemele de compensare pentru investitori stabilite în conformitate cu Directiva 97/9/CE a Parlamentului European și a Consiliului (**). Este posibil ca investiția dumneavoastră să nu genereze niciun venit. Acesta nu este un produs de economisire și vă sfătuim să nu investiți mai mult de 10 % din capitalul dumneavoastră net în proiecte de finanțare participativă. Este posibil să nu puteți vinde instrumentele de investiții atunci când doriți. Dacă sunteți în măsură să le vindeți, este posibil totuși să înregistrați pierderi. (7) Fișa cu informații esențiale privind investiția trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri la legislația aplicabilă inclusiv, după caz, citate din aceasta. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de	net în proiecte de finanțare participativă. Este posibil să nu puteți vinde dreptul de creanță, partea socială sau acțiunile, atunci când doriți. Dacă sunteți în măsură să le vindeți, este posibil totuși să înregistrați pierderi”. c) informațiile: (i) prevăzute în Anexa 1, Secțiunile 1-3 și 7-8 – pentru oferta de finanțare participativă bazată pe împrumuturi, sau; (ii) informațiile prevăzute la Anexa 1, Secțiunile 1-6 și 8 – pentru oferta de finanțare participativă bazată pe investiții; (4) Fișa cu informații esențiale privind investiția trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri la legislația aplicabilă inclusiv, după caz, citate din aceasta. Textul fișei de informații va fi redactat de furnizor într-un limbaj clar, concis și lizibil, în același câmp vizual și cu caractere de aceeași dimensiune. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4. (5) Dezvoltatorul este obligat să notifice furnizorului orice modificare a informațiilor pentru a menține în permanență actualizată fișa cu informații esențiale privind investiția, pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul informează imediat investitorii care și-au exprimat acordul de a investi cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale				
---	---	--	--	--	--

comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4. În cazul instrumentelor admise în scopul finanțării participative pentru care informațiile solicitate în temeiul anexei I partea F depășesc o pagină în format A4 dacă sunt imprimată, restul se prezintă într-o anexă atașată la fișa cu informații esențiale privind investiția. (8) Furnizorul de servicii de finanțare participativă solicită dezvoltatorului de proiect să-i notifice orice modificare a informațiilor pentru a menține în permanență actualizată fișa cu informații esențiale privind investiția, pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul de servicii de finanțare participativă informează de îndată investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau și-au manifestat expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale privind investiția care i-a fost notificată. (9) Statele membre se asigură că răspunderea pentru informațiile puse la dispoziție într-o fișă cu informații esențiale privind investiția îi revine cel puțin dezvoltatorului de proiect sau organelor sale administrative, de conducere sau de supraveghere. Persoanele cărora le revine răspunderea pentru fișa cu informații esențiale privind investiția sunt indicate în mod clar în fișa cu informații esențiale privind investiția, inclusiv cu numele și funcția lor în cazul persoanelor fizice sau, în cazul persoanelor juridice, cu denumirea și sediul lor social și conține o declarație din partea lor conform căreia, din cunoștințele lor, informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția sunt conforme cu realitatea, iar fișa cu informații esențiale privind investiția nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.	privind investiția. (6) Furnizorii elaborează și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția. (7) Atunci când furnizorul identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al investiției, respectivul furnizor îi semnalează cu promptitudine dezvoltatorului de proiect o astfel de omisiune, eroare sau inexactitate, iar acesta din urmă completează sau rectifică informațiile respective în termen de 10 zile calendaristice. (8) În cazul în care în termenul prevăzut la alin. (7) dezvoltatorul nu completează sau rectifică informația, furnizorul suspendă oferta de finanțare participativă până când fișa cu informații esențiale privind investiția este completată sau rectificată. Oferta poate fi suspendată pentru o perioadă de cel mult de 30 de zile calendaristice. (9) Furnizorul informează de îndată investitorii care și-au manifestat acordul de a investi cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și care urmează să fie luate de furnizor. Furnizorul informează investitorii și despre opțiunea de a-și revoca oferta de a investi. (10) În cazul în care, după 30 de zile calendaristice, fișa cu informații esențiale privind investiția nu a fost completată sau rectificată pentru a corecta toate neregulile identificate, oferta de finanțare participativă				
--	--	--	--	--	--

(10) Statele membre se asigură că actele lor cu putere de lege și actele administrative care reglementează răspunderea civilă se aplică persoanelor fizice și juridice cărora le revine răspunderea pentru informațiile incluse într-o fișă cu informații esențiale privind investiția, inclusiv într-o traducere a acesteia, cel puțin în următoarele situații: (a) informațiile induc în eroare sau sunt inexacte; sau (b) fișa cu informații esențiale privind investiția omite informații esențiale necesare pentru investitori atunci când evaluează dacă să finanțeze proiectul de finanțare participativă. (11) Furnizorii de servicii de finanțare participativă elaborează și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția. (12) Atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al investiției, respectivul furnizor de servicii de finanțare participativă îi semnalează cu promptitudine dezvoltatorului de proiect o astfel de omisiune, eroare sau inexactitate, iar acesta din urmă completează sau rectifică informațiile respective cu promptitudine. În cazul în care nu se efectuează cu promptitudine o astfel de completare sau rectificare, furnizorul de servicii de finanțare participativă suspendă oferta de finanțare participativă până când fișa cu informații esențiale privind investiția este completată sau rectificată, dar pentru cel mult de 30 de zile calendaristice. Furnizorul de servicii de finanțare participativă	se anulează. (11) Un potențial investitor poate solicita unui furnizor să asigure o traducere a fișei cu informații esențiale privind investiția într-o limbă aleasă de investitor. Traducerea trebuie să reflecte fidel și precis conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția. În cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă nu pune la dispoziție traducerea solicitată a fișei cu informații esențiale privind investiția, furnizorul respectiv îi recomandă în mod clar potențialului investitor să nu facă investiția.				
--	--	--	--	--	--

informează de îndată investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau au manifestat o expresie de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și care urmează să fie luate de furnizorul de servicii de finanțare participativă, precum și cu privire la opțiunea de ași revoca oferta de a investi sau expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă. În cazul în care, după 30 de zile calendaristice, fișa cu informații esențiale privind investiția nu a fost completată sau rectificată pentru a corecta toate neregulile identificate, oferta de finanțare participativă se anulează. (13) Un potențial investitor poate solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă să asigure o traducere a fișei cu informații esențiale privind investiția într-o limbă aleasă de investitor. Traducerea trebuie să reflecte fidel și precis conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția. În cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă nu pune la dispoziție traducerea solicitată a fișei cu informații esențiale privind investiția, furnizorul respectiv îi recomandă în mod clar potențialului investitor să nu facă investiția. (14) Autoritățile competente din statul membru în care s-a acordat autorizația furnizorului de servicii de finanțare participativă pot solicita o notificare ex ante a fișei cu informații esențiale privind investiția cu cel puțin șapte zile lucrătoare înainte de punerea acesteia la dispoziția investitorilor potențiali. Fișele cu informații esențiale privind investiția nu fac obiectul aprobării ex ante de către autoritățile competente. (15) În cazul în care investitorii potențiali primesc o fișă cu informații esențiale privind investiția					
---	--	--	--	--	--

elaborată în conformitate cu prezentul articol, se consideră că furnizorii de servicii de finanțare participativă și dezvoltatorii de proiecte și-au îndeplinit obligația de a elabora un document cu informații esențiale în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului (22). Primul paragraf se aplică mutatis mutandis persoanelor fizice sau juridice care oferă consultanță cu privire la o ofertă de finanțare participativă sau o comercializează. (16) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza următoarele: (a) cerințele privind prezentarea informațiilor menționate la alineatul (6) și în anexa I, precum și conținutul modelului de prezentare a acestor informații; (b) principalele forme de risc asociate ofertei de finanțare participativă și care trebuie, prin urmare, publicate în conformitate cu anexa I partea C; (c) utilizarea anumitor indicatori financiari pentru a spori claritatea informațiilor financiare esențiale, inclusiv pentru prezentarea informațiilor menționate în anexa I partea A litera (e); (d) comisioanele și taxele și costurile de tranzacție acoperite în anexa I partea H litera (a), inclusiv o defalcare detaliată a costurilor directe și indirecte pe care trebuie să le suporte investitorul. Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 mai 2022. Se delegă Comisiei competența de a completa					
---	--	--	--	--	--

prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.					
<i>Articolul 24</i> Fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei (1) Prin derogare de la articolul 23 alineatul (2) prima teză și de la articolul 23 alineatul (6) litera (a), furnizorii de servicii de finanțare participativă care administrează portofolii individuale de împrumuturi elaborează în conformitate cu prezentul articol și pun la dispoziția potențialilor investitori, la nivelul platformei, o fișă cu informații esențiale privind investiția (Key Investment Information Sheet - KIIS) care cuprinde următoarele informații: (a) informațiile prevăzute în anexa I părțile H și I; (b) informații cu privire la persoanele fizice sau juridice responsabile pentru informațiile puse la dispoziție în fișa cu informații esențiale privind investiția; în cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale furnizorului de servicii de finanțare participativă, numele și funcția în cazul persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, denumirea și sediul social; (c) următoarea declarație de responsabilitate: „Furnizorul de servicii de finanțare participativă declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații ori că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Furnizorul de servicii de finanțare participativă este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.” (2) Furnizorul de servicii de finanțare participativă	Articolul 25. Fișa cu informații esențiale privind investiția pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi (1) Prin derogare de la art. 24 furnizorul care administrează portofolii individuale de împrumuturi elaborează și pun la dispoziția potențialilor investitori, la nivelul platformei, o fișă cu informații esențiale privind investiția care cuprinde următoarele informații: a) informații cu privire la persoanele fizice sau juridice responsabile pentru informațiile puse la dispoziție în fișa cu informații esențiale privind investiția; în cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale furnizorului, numele și funcția în cazul persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, denumirea și sediul social b) următoarea declarație de responsabilitate: „Furnizorul de servicii de finanțare participativă declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații ori că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Furnizorul de servicii de finanțare participativă este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.” c) informațiile prevăzute la Anexa 1,	Compatibil			

actualizează în permanență fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei și pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul de servicii de finanțare participativă informează de îndată investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau și-au manifestat expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale privind investiția. (3) Fișa cu informații esențiale pusă la dispoziție la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri la legislația aplicabilă și, după caz, citate din aceasta. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4. (4) Statele membre se asigură că răspunderea pentru informațiile puse la dispoziție într-o fișă cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, revine cel puțin furnizorului de servicii de finanțare participativă. Persoanele cărora le revine răspunderea pentru fișa cu informații esențiale privind investiția sunt indicate în mod clar în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, inclusiv cu numele și funcția lor în cazul persoanelor fizice sau, în cazul persoanelor juridice, cu denumirea și sediul lor social și conține o declarație din partea lor conform căreia, după cunoștințele lor, informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția sunt conforme cu realitatea, iar fișa cu informații esențiale privind investiția nu conține omisiuni de natură să îi	Secțiunile 8 și 9. (2) Furnizorul actualizează în permanență fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei și pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul informează imediat investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau și-au manifestat expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale privind investiția. (3) Fișa cu informații esențiale pusă la dispoziție la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri la legislația aplicabilă și, după caz, citate din aceasta. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4 (6) Furnizorii elaborează și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor conținute în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei. (7) Atunci când un furnizor identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, respectivul furnizor remediază el însuși				
--	---	--	--	--	--

altereze conținutul. (5) Statele membre se asigură că actele lor cu putere de lege și actele administrative care reglementează răspunderea civilă se aplică persoanelor fizice și juridice cărora le revine răspunderea pentru informațiile incluse într-o fișă cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, inclusiv o traducere a acesteia, cel puțin în următoarele situații: (a) atunci când informațiile induc în eroare sau sunt inexacte; sau (b) atunci când fișa de informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei omite informații esențiale necesare în sprijinul deciziei investitorilor de a investi prin administrare de portofolii individuale de împrumuturi. (6) Furnizorii de servicii de finanțare participativă au și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor conținute în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei. (7) Atunci când un furnizor de servicii de finanțare participativă identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, respectivul furnizor de servicii de finanțare participativă remediază el însuși omisiunea, eroarea sau inexactitatea în fișa cu informații esențiale privind investiția. (8) Atunci când investitorilor potențiali li se pune la dispoziție, la nivelul platformei, o fișă cu informații esențiale privind investiția elaborată în conformitate cu prezentul articol, obligația	omisiunea, eroarea sau inexactitatea în fișa cu informații esențiale privind investiția.				
---	---	--	--	--	--

furnizorilor de servicii de finanțare participativă de a elabora un document cu informații esențiale în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 se consideră ca fiind îndeplinită. Primul paragraf se aplică mutatis mutandis persoanelor fizice și juridice care oferă consultanță cu privire la o ofertă de finanțare participativă sau o comercializează.					
<i>Articolul 25</i> Buletin de anunțuri (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pot utiliza un buletin de anunțuri care oferă clienților lor posibilitatea de a face publicitate expresiilor de interes pentru a cumpăra și a vinde împrumuturi, valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanțării participative care au fost oferite inițial pe platformele lor de finanțare participativă. (2) Buletinul de anunțuri menționat la alineatul (1) nu poate fi utilizat pentru a reuni expresia de interes de a cumpăra și cea de a vinde prin intermediul protocoalelor sau procedurilor interne de operare ale furnizorului de servicii de finanțare participativă, într-un mod care conduce la încheierea unui contract. Prin urmare, buletinul de anunțuri nu este format dintr-un sistem intern de corelare care execută ordinele clienților pe o bază multilaterală. (3) Furnizorilor de servicii de finanțare participativă care permit publicitatea expresiilor de interes menționate la alineatul (1) de la prezentul articol le revin următoarele obligații: (a) de a-și informa clienții cu privire la natura buletinului de anunțuri, în conformitate cu alineatele (1) și (2); (b) de a solicita clienților lor care fac publicitate pentru vânzarea unui împrumut, a unei valori			Prevedere opțională		

mobiliare sau a unui instrument menționat la alineatul (1) să pună la dispoziție fișa cu informații esențiale privind investiția; (c) de a pune la dispoziția clienților care doresc să cumpere împrumuturi care fac obiectul publicității pe buletinul de anunțuri informații cu privire la performanța împrumuturilor facilitate de furnizorul de servicii de finanțare participativă; (d) de a se asigura că clienții lor care fac publicitate expresiilor de interes de a achiziționa un împrumut, o valoare mobilă sau un instrument menționate la alineatul (1) de la prezentul articol și care sunt considerați ca fiind investitori nesofisticați primesc informațiile menționate la articolul 19 alineatul (2) și avertizarea de risc menționată la articolul 21 alineatul (4). (4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă care permit publicitatea expresiilor de interes menționate la alineatul (1) de la prezentul articol și care prestează servicii de păstrare în siguranță a activelor în conformitate cu articolul 10 alineatul (1) le solicită investitorilor lor care fac publicitate unor astfel de expresii de interes să le notifice orice modificare a dreptului de proprietate în scopul verificării dreptului de proprietate și al păstrării evidențelor. (5) Furnizorii de servicii de finanțare participativă care sugerează un preț de referință pentru activitățile de cumpărare și vânzare menționate la alineatul (1) de la prezentul articol își informează clienții că prețul de referință sugerat nu are caracter obligatoriu și prezintă elemente esențiale ale metodologiei în conformitate cu articolul 19 alineatul (6).					
<i>Articolul 26</i> Accesul la evidențe Furnizorii de servicii de finanțare participativă:	Articolul 19. Documentația internă, păstrarea evidenței tranzacțiilor (1) Furnizorul este obligat să păstreze, la	Compatibil			

(a) păstrează toate evidențele legate de serviciile și de tranzacțiile lor pe un suport durabil pe o durată de cel puțin cinci ani; (b) se asigură că clienții lor au în permanență acces imediat la evidențele serviciilor care le sunt furnizate; (c) păstrează pe o durată de cel puțin cinci ani toate contractele dintre furnizorii de servicii de finanțare participativă și clienții acestora.	sediul ori în alt loc indicat în actul de constituire, documentația prevăzută de prezenta lege și actele normative subordonate acesteia, de legislația privind societățile pe acțiuni sau societățile cu răspundere limitată, de actele normative de reglementare a contabilității și raportării financiare, rapoartele specifice în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere, actele de control întocmite de autoritatea de supraveghere, precum și contractele încheiate de către furnizor cu toți clienții. (2) Furnizorul asigură păstrarea, în modul stabilit de autoritatea de supraveghere, pe un termen de cel puțin 5 ani, a informațiilor despre tranzacțiile de finanțare participativă efectuate de către clienți prin intermediul platformei pe care o gestionează. (3) În registrele de evidență a tranzacțiilor se păstrează toate informațiile privind identitatea clienților și informațiile adecvate prevăzute de legislația privind prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului. (4) Furnizorul asigură accesul permanent și imediat al clienților la toate datele și informațiile despre serviciile care le sunt prestate.				
<i>CAPITOLUL V</i> Comunicările publicitare <i>Articolul 27</i> Cerințe privind comunicările publicitare (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă se asigură că toate comunicările publicitare, referitoare la serviciile lor, inclusiv cele externalizate către terți, sunt clar identificabile ca	Articolul 20. Exigențe de publicitate (1) Toate comunicările publicitare, transmise de furnizor clienților sau clienților potențiali în legătură cu activitatea lor, costurile și tarifele aferente serviciilor sau investițiilor de finanțare participativă, condițiile de finanțare participativă, inclusiv criteriile de	Compatibil			

atare. (2) Înainte de finalizarea procesului de atragere de fonduri pentru un proiect, nicio comunicare publicitară nu vizează în mod disproporționat proiecte sau oferte individuale de finanțare participativă planificate, în curs de desfășurare sau curente. Informațiile cuprinse într-o comunicare publicitară sunt corecte, clare și nu induc în eroare și sunt în concordanță cu informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția, dacă fișa cu informații esențiale privind investiția este deja disponibilă, sau cu informațiile care trebuie să figureze în fișa cu informații esențiale privind investiția, în cazul în care fișa cu informații esențiale privind investiția nu este încă disponibilă. (3) Pentru comunicările lor publicitare, furnizorii de servicii de finanțare participativă utilizează una sau mai multe dintre limbile oficiale ale statului membru în care sunt difuzate comunicările publicitare sau o limbă acceptată de autoritățile competente din statul membru respectiv. (4) Autorităților competente din statul membru în care sunt difuzate comunicările publicitare le revine responsabilitatea de a supraveghea respectarea și de a asigura respectarea de către furnizorii de servicii de finanțare participativă a actelor cu putere de lege și a actelor administrative aplicabile comunicărilor publicitare. (5) Autoritățile competente nu solicită notificarea și aprobarea ex ante a comunicărilor publicitare.	selecție a proiectelor care vor beneficia de finanțarea participativă, sau natura și riscurile aferente serviciilor de finanțare participativă pe care le oferă trebuie să fie clare, complete, ușor de înțeles și să nu inducă în eroare. (2) Nici o comunicare publicitară din partea furnizorului nu trebuie să cuprindă publicitate pentru proiecte sau oferte individuale de finanțare participativă planificate sau în curs de desfășurare. (3) Orice informație privind beneficiile potențiale pentru investitori și/sau dezvoltatori furnizate în publicitatea activității furnizorului trebuie să fie proporțională cu informațiile despre riscurile potențiale dezvoltate. Publicitatea nu trebuie să lase impresia că un potențial investitor poate aștepta să primească beneficii financiare.				
<i>Articolul 28</i> Publicarea dispozițiilor de drept intern privind cerințele de marketing (1) Autoritățile competente publică și actualizează pe paginile lor de internet actele cu putere de lege și actele administrative naționale aplicabile comunicărilor publicitare ale furnizorilor de servicii	Secțiunea 2. Reglementarea și supravegherea activității de finanțare participativă Articolul 42. Atribuțiile autorității de supraveghere (...)	Parțial compatibil	PL plasează obligația respectivă în atribuția autorității de supraveghe		

de finanțare participativă, pentru care autoritățile competente au responsabilitatea de a le supraveghea respectarea și de a asigura respectarea acestora de către furnizorii de servicii de finanțare participativă. (2) Autoritățile competente notifică ESMA cu privire la actele cu putere de lege și la actele administrative menționate la alineatul (1) și pun la dispoziția ESMA un rezumat al respectivelor acte cu putere de lege și acte administrative într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale. (3) Autoritățile competente notifică ESMA cu privire la orice modificare a informațiilor puse la dispoziție în temeiul alineatului (2) și pun la dispoziția ESMA, fără întârziere, un rezumat actualizat al actelor cu putere de lege și al actelor administrative relevante menționate la alineatul (1). (4) Atunci când autoritățile competente nu au responsabilitatea de a supraveghea respectarea și de a asigura respectarea actelor cu putere de lege și a actelor administrative menționate la alineatul (1), acestea publică pe paginile lor de internet datele de contact de unde se pot obține informații cu privire la actele cu putere de lege și actele administrative menționate la alineatul (1). (5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care stabilesc formularele, modelele și procedurile standard pentru notificările prevăzute în prezentul articol. ESMA transmite Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare până la 10 noiembrie 2021. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	(2) În scopul reglementării și supravegherii eficiente a activității de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere: a) stabilește prin actele sale normative cerințele aplicate tuturor furnizorilor care se referă la: transparența structurii de proprietate a furnizorului, dezvăluirea informației referitoare la activitatea desfășurată, inclusiv la modalitățile și spațiul de publicare și furnizare a informațiilor obligatorii, norme și reguli de raportare;		re. Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA inaplicabile.		
--	---	--	---	--	--

(6) ESMA publică și menține pe pagina sa de internet rezumatul menționat la alineatul (2), precum și linkuri către paginile de internet ale autorităților competente menționate la alineatul (1). Nu poate fi angajată răspunderea ESMA pentru informațiile prezentate în rezumat. (7) Autoritățile competente reprezintă punctele unice de contact responsabile cu furnizarea de informații privind normele de marketing în statele lor membre. (8) Autoritățile competente prezintă către ESMA, în mod regulat și cel puțin o dată pe an, rapoarte cu privire la măsurile de asigurare a respectării legislației pe care le-au întreprins în anul precedent pe baza actelor cu putere de lege și a actelor administrative aplicabile comunicărilor publicitare ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă. Rapoartele prezintă, în special: (a) numărul total al măsurilor de asigurare a respectării legislației luate în funcție de tipul de abatere, dacă există; (b) dacă sunt disponibile, rezultatele măsurilor de asigurare a respectării legislației, inclusiv tipul de sancțiuni aplicate, sau măsurile corective aplicate de furnizorii de servicii de finanțare participativă; și (c) dacă sunt disponibile, exemple cu privire la modul în care autoritățile competente au tratat cazurile în care furnizorii de servicii de finanțare participativă nu au respectat actele cu putere de lege și actele administrative naționale.					
CAPITOLUL VI Autoritățile competente și ESMA <i>Articolul 29</i> Autoritățile competente (1) Statele membre desemnează autoritățile competente responsabile cu îndeplinirea funcțiilor și sarcinilor prevăzute în prezentul regulament și					

informează ESMA cu privire la aceasta. (2) În cazul în care statele membre desemnează mai multe autorități competente în temeiul alineatului (1), acestea stabilesc sarcinile fiecărei autorități și desemnează pe una dintre acestea ca punct unic de contact pentru cooperarea administrativă transfrontalieră între autoritățile competente, precum și cu ESMA. (3) ESMA publică pe pagina sa de internet lista autorităților competente desemnate în conformitate cu alineatul (1).					
<i>Articolul 30</i> Competențele autorităților competente (1) Pentru a-și îndeplini atribuțiile în conformitate cu prezentul regulament, autoritățile competente dispun, conform dreptului intern, cel puțin de următoarele competențe de investigare: (a) de a solicita furnizorilor de servicii de finanțare participativă și terților desemnați să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, precum și persoanelor fizice sau juridice care le controlează sau sunt controlate de aceștia să pună la dispoziție informații și documente; (b) de a solicita auditorilor și membrilor organelor de conducere ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă, precum și terților desemnați să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, să pună la dispoziție informații; (c) de a efectua inspecții sau investigații la fața locului în alte locații decât reședințele private ale persoanelor fizice și, în acest scop, de a pătrunde în locații pentru a avea acces la documente și la alte date sub orice formă, în cazul în care există o suspiciune rezonabilă că documentele și alte date legate de obiectul inspecției sau al investigației pot					

fi relevante pentru a dovedi un caz de încălcare a prezentului regulament. (2) Pentru a-și îndeplini atribuțiile în temeiul prezentului regulament, autoritățile competente dispun, conform dreptului intern, cel puțin de următoarele competențe de supraveghere: (a) de a suspenda o ofertă de finanțare participativă timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când au motive întemeiate să suspecteze un caz de încălcare a prezentului regulament; (b) de a interzice sau suspenda comunicările publicitare sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă, sau unui terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, să înceteze sau să suspende comunicările publicitare timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, atunci când există motive întemeiate de a suspecta încălcarea prezentului regulament; (c) de a interzice o ofertă de finanțare participativă în cazul în care constată încălcarea prezentului regulament sau au motive întemeiate să suspecteze încălcarea acestuia; (d) de a suspenda sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă să suspende prestarea de servicii de finanțare participativă timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, atunci când există motive întemeiate să suspecteze încălcarea prezentului regulament; (e) de a interzice prestarea de servicii de finanțare participativă în cazul în care constată încălcarea prezentului regulament; (f) de a face public faptul că un furnizor de servicii de finanțare participativă, sau un terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, nu își respectă					
--	--	--	--	--	--

obligațiile; (g) de a prezenta sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă, sau unui terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, să prezinte toate informațiile semnificative care pot să influențeze prestarea de servicii de finanțare participativă, pentru a asigura protecția investitorilor sau buna funcționare a pieței; (h) de a suspenda sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă, sau unui terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, să suspende prestarea de servicii de finanțare participativă în cazul în care autoritățile competente consideră că situația furnizorului de servicii de finanțare participativă este de așa natură încât prestarea de servicii de finanțare participativă ar fi în detrimentul intereselor investitorilor; (i) de a transfera contractele existente unui alt furnizor de servicii de finanțare participativă în cazul în care autorizația unui furnizor de servicii de finanțare participativă este retrasă în conformitate cu articolul 17 alineatul (1) primul paragraf litera (c), cu acordul clienților și al furnizorului de servicii de finanțare participativă destinat. Toate măsurile adoptate în exercitarea competențelor în temeiul prezentului alineat sunt proporționale, justificate corespunzător și adoptate în conformitate cu articolul 40. (3) În cazul în care dreptul intern o impune, autoritatea competentă poate solicita autorității judiciare relevante să hotărască asupra exercitării competențelor menționate la alineatele (1) și (2). (4) Furnizorul de servicii de finanțare participativă căruia îi sunt transferate contractele existente, astfel					
--	--	--	--	--	--

cum se menționează la alineatul (2) primul paragraf litera (i), este autorizat să presteze servicii de finanțare participativă în același stat membru în care a fost autorizat furnizorul inițial de servicii de finanțare participativă. (5) Autoritățile competente își exercită funcțiile și competențele menționate la alineatele (1) și (2) în oricare dintre următoarele moduri: (a) în mod direct; (b) în colaborare cu alte autorități; (c) sub responsabilitate proprie prin delegare către astfel de autorități; (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente. (6) Statele membre se asigură că sunt în vigoare măsuri corespunzătoare care să confere autorităților competente toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile. (7) O persoană fizică sau juridică care pune informații la dispoziția autorității competente în conformitate cu prezentul regulament nu este considerată vinovată de încălcarea vreunei restricții de comunicare de informații impuse prin contract sau prin acte cu putere de lege și acte administrative și acestea nu îi revine niciun fel de răspundere cu privire la notificarea respectivă.					
<i>Articolul 31</i> Cooperarea dintre autoritățile competente (1) Autoritățile competente cooperează reciproc în sensul prezentului regulament. Acestea fac schimb de informații fără întârzieri nejustificate și cooperează în cadrul activităților de investigare, de supraveghere și de asigurare a respectării legislației. În cazul în care au stabilit, în conformitate cu articolul 39 alineatul (1), sancțiuni penale în cazul încălcării prezentului regulament, statele membre			Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA inaplicabile.		

se asigură că sunt în vigoare măsuri corespunzătoare, astfel încât autoritățile competente să dispună de toate competențele necesare pentru a lua legătura cu autoritățile judiciare, autoritățile responsabile de urmărirea penală sau autoritățile judiciare în materie penală din jurisdicția lor pentru a primi informații specifice legate de anchete penale sau de proceduri penale inițiate în cazurile de încălcare a prezentului regulament și pentru a pune aceleași informații și la dispoziția altor autorități competente, precum și la dispoziția ESMA, cu scopul de a-și îndeplini obligația de a coopera în sensul prezentului regulament. (2) O autoritate competentă poate refuza să dea curs unei cereri de informații sau unei cereri de cooperare la investigații numai într-una din următoarele situații excepționale: (a) atunci când satisfacerea cererii este de natură să afecteze în mod negativ propriile investigații, activitățile de asigurare a respectării legislației sau o anchetă penală; (b) atunci când s-a inițiat deja o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva aceluiași persoane fizice sau juridice în fața autorităților statului membru căruia i-a fost adresată cererea; (c) atunci când s-a pronunțat deja o hotărâre definitivă împotriva acestor persoane fizice sau juridice pentru aceleași fapte în statul membru căruia i-a fost adresată cererea. (3) La cerere, autoritățile competente pun la dispoziție, fără întârzieri nejustificate, toate informațiile necesare în sensul prezentului regulament. (4) O autoritate competentă poate solicita sprijinul unei autorități competente dintr-un alt stat membru cu privire la inspecții sau la investigații la fața locului. O autoritate competentă solicitantă					
---	--	--	--	--	--

informează ESMA cu privire la orice solicitare menționată la primul paragraf. În cazul în care o autoritate competentă primește din partea autorității competente dintr-un alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecție sau o investigație la fața locului, aceasta poate acționa în una dintre modalitățile următoare: (a) să efectueze inspecția la fața locului sau investigația pe cont propriu; (b) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să participe la o inspecție sau o investigație la fața locului; (c) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să efectueze inspecția sau investigația la fața locului pe cont propriu; (d) să desemneze auditori sau experți care să efectueze inspecția sau investigația la fața locului; (e) să efectueze anumite activități de supraveghere împreună cu celelalte autoritățile competente. (5) Autoritățile competente pot sesiza ESMA cu privire la situațiile în care o cerere de cooperare, în special privind schimbul de informații, a fost respinsă sau nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil. Fără a aduce atingere articolului 258 din TFUE, în situațiile menționate, ESMA poate acționa în conformitate cu competența care îi este conferită în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (6) Autoritățile competente își coordonează îndeaproape supravegherea, pentru a identifica și remedia cazurile de încălcare a prezentului regulament, pentru a dezvolta și a promova cele mai bune practici, a facilita colaborarea, a stimula consecvența interpretării și a furniza evaluări interjurisdicționale în cazul oricăror neînțelegeri. (7) În cazul în care o autoritate competentă constată sau are motive să suspecteze că a fost încălcată					
---	--	--	--	--	--

oricare dintre cerințele prezentului regulament, aceasta informează autoritatea competentă a entității sau entităților suspectate de o astfel de încălcare cu privire la constatările sale, într-o manieră suficient de detaliată. (8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile care urmează să facă obiectul schimbului dintre autoritățile competente în conformitate cu alineatul (1). ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 mai 2022. Se delegă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare, modele și proceduri standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare până la 10 mai 2022. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.					
<i>Articolul 32</i> Cooperarea dintre autoritățile competente și ESMA (1) Autoritățile competente și ESMA cooperează îndeaproape în sensul prezentului regulament și în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Acestea fac schimb de informații pentru a-și			Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA		

îndeplini atribuțiile în temeiul prezentului capitol. (2) În cazul unei inspecții la fața locului sau al unei investigații cu efecte transfrontaliere, dacă una dintre autoritățile competente solicită acest lucru, ESMA coordonează inspecția sau investigația. (3) Autoritățile competente pun la dispoziția ESMA, fără întârziere, toate informațiile necesare pentru ca aceasta să își îndeplinească atribuțiile, în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (4) În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formule, modele și proceduri standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente și ESMA. ESMA prezintă proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare Comisiei până la 10 mai 2022. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			inaplicabile.		
<i>Articolul 33</i> Cooperarea cu alte autorități În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă desfășoară alte activități pe lângă cele vizate de autorizația menționată la articolul 12, autoritățile competente cooperează cu autoritățile responsabile de supravegherea acestor alte activități, astfel cum se prevede în dreptul relevant al Uniunii sau intern.			Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA inaplicabile.		
<i>Articolul 34</i> Obligațiile de notificare Statele membre notifică actele cu putere de lege și actele administrative de punere în aplicare a prezentului capitol, inclusiv orice dispoziții			Prevederi UE specifice relației autorităților		

relevante de drept penal, Comisiei și ESMA până la 10 noiembrie 2021. Statele membre înștiințează fără întârzieri nejustificate Comisia și ESMA cu privire la orice modificare ulterioară a acestora.			naționale cu ESMA inaplicabile.		
<i>Articolul 35</i> Secretul profesional (1) Toate informațiile care fac obiectul unui schimb între autoritățile competente în conformitate cu prezentul regulament și care privesc condițiile comerciale sau operaționale și alte aspecte economice sau personale sunt considerate confidențiale și intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, cu excepția cazului în care autoritatea competentă precizează, la momentul comunicării, că informațiile respective pot fi comunicate sau a cazului în care comunicarea lor este necesară pentru proceduri judiciare. (2) Obligația de păstrare a secretului profesional revine tuturor persoanelor fizice sau juridice care lucrează sau au lucrat pentru autoritatea competentă sau pentru orice terț căruia autoritatea competentă i-a delegat competențele sale. Informațiile care fac obiectul obligației de păstrare a secretului profesional nu pot fi comunicate niciunei alte persoane fizice sau juridice sau autorități, exceptând cazurile în care se invocă temeiul dispozițiilor dreptului Uniunii sau ale dreptului intern.			Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA inaplicabile.		
<i>Articolul 36</i> Protecția datelor În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal în domeniul de aplicare al prezentului regulament, autoritățile competente își îndeplinesc sarcinile în sensul prezentului regulament în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/679. În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal de către ESMA în temeiul prezentului	Articolul 10. Protecția datelor cu caracter personal (1) Furnizorul asigură respectarea legislației în domeniul protecției datelor cu caracter personal în procesul de prestare a serviciilor de finanțare participativă. (2) Datele cu caracter personal se colectează de către furnizor și/sau de către persoanele împuternicite de către acesta numai cu	Compatibil			

regulament, aceasta respectă Regulamentul (UE) 2018/1725.	acordul prealabil al persoanei care solicită prestarea serviciilor de finanțare participativă și numai în măsura în care acestea sunt necesare pentru prestarea acestor servicii. (3) Datele personale nu pot fi colectate sau prelucrate în alte scopuri fără consimțământul expres al persoanei interesate. (4) Furnizorii prelucrează datele cu caracter personal ale clienților în strictă conformitate cu legislația în vigoare privind protecția datelor cu caracter personal.				
<i>Articolul 37</i> Măsuri preventive (1) În cazul în care autoritatea competentă din statul membru în care sunt prestate serviciile de finanțare participativă are motive clare și demonstrabile să suspecteze că au fost comise nereguli de către furnizorul de servicii de finanțare participativă sau de către terți desemnați să îndeplinească funcții în legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă sau că furnizorul de servicii de finanțare participativă sau terții au încălcat obligațiile care le revin în temeiul prezentului regulament, aceasta informează despre acest lucru autoritatea competentă care a acordat autorizația și ESMA. (2) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritatea competentă care a acordat autorizația, furnizorul de servicii de finanțare participativă, sau un terț desemnat să îndeplinească funcții în legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă, continuă să încalce prezentul regulament, autoritatea competentă a statului membru în care sunt prestate serviciile de finanțare participativă, după ce a informat autoritatea competentă care a			Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA inaplicabile.		

acordat autorizația și ESMA, ia toate măsurile corespunzătoare pentru a proteja investitorii și informează Comisia și ESMA în acest sens, fără întârzieri nejustificate. (3) În cazul în care o autoritate competentă nu este de acord cu vreuna dintre măsurile luate de o altă autoritate competentă în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol, aceasta poate sesiza în acest sens ESMA. ESMA poate acționa în conformitate cu competențele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.					
<i>Articolul 38</i> Tratarea plângerilor de către autoritățile competente (1) Autoritățile competente stabilesc proceduri care să le permită clienților și altor părți interesate, inclusiv asociațiilor de consumatori, să depună plângeri la autoritățile competente cu privire la presupusele cazuri de încălcare a prezentului regulament de către furnizorii de servicii de finanțare participativă. În toate cazurile, plângerile ar trebui să fie acceptate în scris sau în format electronic și într-o limbă oficială a statului membru în care se depune plângerea sau într-o limbă acceptată de autoritățile competente din statul membru respectiv. (2) Informațiile cu privire la procedurile privind plângerile menționate la alineatul (1) sunt puse la dispoziție pe pagina de internet a fiecărei autorități competente și sunt comunicate ESMA. ESMA publică pe pagina sa de internet trimiterile la secțiunile referitoare la procedurile privind plângerile din cadrul paginilor de internet ale autorităților competente.			Prevăzut de Legea protecției consumatorilor, Legea APPCSP și Legea CNPF Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA inaplicabile.		
<i>CAPITOLUL VII</i> Sancțiuni administrative și alte măsuri					

administrative <i>Articolul 39</i> Sanctiuni administrative și alte măsuri administrative (1) Fără a aduce atingere competențelor de supraveghere și de investigare ale autorităților competente prevăzute la articolul 30 și dreptului statelor membre de a prevedea și a aplica sancțiuni penale, statele membre, în conformitate cu dreptul intern, conferă autorităților competente competența de a impune sancțiuni administrative și de a lua alte măsuri administrative adecvate care trebuie să fie eficace, proporționale și disuasive. Respectivеle sancțiuni administrative și alte măsuri administrative se aplică cel puțin pentru: (a) cazurile de încălcare a articolelor 3, 4 și 5, a articolului 6 alineatele (1)-(6), a articolului 7 alineatele (1)-(4), a articolului 8 alineatele (1)-(6), a articolului 9 alineatele (1) și (2), a articolului 10, a articolului 11, a articolului 12 alineatul (1), a articolului 13 alineatul (2), a articolului 15 alineatele (2) și (3), a articolului 16 alineatul (1), a articolului 18 alineatele (1) și (4), a articolului 19 alineatele (1)-(6), a articolului 20 alineatele (1) și (2), a articolului 21 alineatele (1)-(7), a articolului 22, a articolului 23 alineatele (2)-(13), a articolelor 24, 25 și 26 și a articolului 27 alineatele (1)-(3); b) refuzul de a coopera sau de a se conforma în situația unei investigații, a unei inspecții sau a unei solicitări reglementate de articolul 30 alineatul (1). Statele membre pot decide să nu prevadă norme privind sancțiunile administrative sau alte măsuri administrative în cazurile de încălcare pentru care se aplică sancțiuni penale în temeiul dreptului lor intern. Până la 10 noiembrie 2021, statele membre notifică în detaliu Comisiei și ESMA normele menționate la primul și al doilea paragraf. Statele membre	Articolul 43. Încălări și sancțiuni (1) Autoritatea de supraveghere poate aplica sancțiuni furnizorului sau administratorului acestui în cazul în care aceștia: a) încalcă prevederile art. 5, 6, 7, 9, 12, 13, 14, 16, 17, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 32 și 33 ale prezentei Legi; b) încalcă actele normative ale autorității de supraveghere; c) încalcă obligațiile prevăzute de legislația privind prevenirea și combaterea spălării banilor și a finanțării terorismului sau alte legi și controlul privind respectarea acestora ține de autoritate de supraveghere; d) împiedică activitatea de control al autorității de supraveghere.		Odată cu acest PL va fi introdus un nou art. 310⁴ în Codul Contravențional care va stabili sancțiunile contravenționale Prevederi UE specifice relației autorităților		
---	--	--	--	--	--

notifică fără întârziere Comisiei și ESMA orice eventuale modificări ulterioare a acestora. (2) Statele membre, în conformitate cu dreptul lor intern, se asigură că autoritățile competente au competența de a impune cel puțin următoarele sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în ceea ce privește cazurile de încălcare enumerate la alineatul (1) primul paragraf litera (a): (a) o declarație publică în cadrul căreia se indică persoana fizică sau juridică responsabilă și natura încălcării; (b) un ordin prin care i se cere persoanei fizice sau juridice să înceteze încălcarea și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv; (c) o interdicție care împiedică orice membru al organului de conducere al persoanei juridice responsabile de încălcare sau orice altă persoană fizică responsabilă de încălcare să exercite funcții de conducere în cadrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă; (d) amenzi administrative maxime egale cu cel puțin de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește sumele maxime prevăzute la litera (e); (e) în cazul unei persoane juridice, amenzi administrative maxime de cel puțin 500 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea corespunzătoare în moneda națională la 9 noiembrie 2020 sau de până la 5 % din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice respective conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere. În cazul în care persoana juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a întreprinderii-mamă care trebuie să	(2) În cazul constatării încălcărilor prevăzute la alin. (1), în funcție de tipul și gravitatea acestora, autoritatea de supraveghere poate aplica următoarele sancțiuni: a) avertisment; b) prescripție privind conformarea cu legislația; c) amendă contravențională aplicată administratorului furnizorului; d) interdicție temporară la încheierea de noi tranzacții de finanțare participativă până la eliminarea cauzelor care au determinat impunerea respectivei sancțiuni; e) suspendarea activității - în cazul neîndeplinirii prescripției anterioare ale autorității de supraveghere privind înlăturarea încălcărilor; f) amendă - în mărime de până la 5% din cifra de afaceri anuală, calculată la finele anului precedent, dar nu mai puțin de 10 000 de lei - aplicată furnizorului în cazul neîndeplinirii prescripției anterioare a autorității de supraveghere privind înlăturarea încălcărilor.		naționale cu ESMA inaplicabile. Sancțiunile au fost adaptate la practica administrativă și legislativă a Republicii Moldova		
---	--	--	---	--	--

întocmească situații financiare consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (23), cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform actelor legislative relevante ale Uniunii din domeniul contabilității, conform celei mai recente situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al întreprinderii-mamă de cel mai înalt rang; (f) în cazul unei persoane fizice, amenzi administrative pecuniare maxime de cel puțin 500 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională la 9 noiembrie 2020. (3) Statele membre pot prevedea sancțiuni sau măsuri suplimentare și niveluri mai ridicate ale amenzilor administrative față de cele prevăzute în prezentul regulament, atât în ceea ce privește persoanele fizice, cât și persoanele juridice responsabile de încălcare.					
<i>Articolul 40</i> Exercitarea competențelor de supraveghere și a competențelor de a aplica sancțiuni (1) La stabilirea tipului și nivelului unei sancțiuni administrative sau ale unei alte măsuri administrative care se aplică în conformitate cu articolul 39, autoritățile competente iau în considerare în ce măsură încălcarea este intenționată sau rezultă dintr-o neglijență, precum și toate celelalte circumstanțe relevante, inclusiv, după caz: a) gravitatea și durata încălcării; (b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice responsabile de încălcare; (c) capacitatea financiară a persoanei fizice sau juridice responsabile de încălcare, astfel cum este	Articolul 43. Încalcări și sancțiuni (...) (3) La stabilirea tipului și mărimii unei sancțiuni aplicate conform prezentului articol, autoritatea competentă ia în considerare în ce măsură încălcarea este intenționată sau rezultă dintr-o neglijență, precum și alte circumstanțe relevante, inclusiv, după caz: a) gravitatea și durata încălcării; b) gradul de răspundere care revine persoanei responsabile de încălcare; c) capacitatea financiară a persoanei responsabile de încălcare; d) volumul profiturilor obținute sau				

indicată de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de activele nete ale persoanei fizice responsabile; (d) volumul profiturilor obținute sau al pierderilor evitate de către persoana fizică sau juridică responsabilă de încălcare, în măsura în care acestea pot fi stabilite; (e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate; (f) măsura în care persoana fizică sau juridică responsabilă de încălcare cooperează cu autoritățile competente, fără a aduce atingere necesității de a reține profitul obținut sau pierderile evitate de această persoană; (g) încălcările săvârșite anterior de către persoana fizică sau juridică responsabilă de încălcare; (h) efectele pe care le are încălcarea asupra intereselor investitorilor. (2) Autoritățile competente își exercită funcțiile și competențele menționate la articolul 39 în conformitate cu articolul 30 alineatul (2) al doilea paragraf. (3) În exercitarea competențelor lor de a aplica sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în temeiul articolului 39, autoritățile competente cooperează strâns pentru a garanta că exercitarea competențelor lor de supraveghere și investigare și sancțiunile administrative și alte măsuri administrative pe care le aplică sunt eficace și adecvate în temeiul prezentului regulament. Acestea își coordonează activitățile pentru a evita dublarea sau suprapunerea atunci când își exercită competențele de supraveghere și de investigare și când aplică sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în cazuri transfrontaliere.	al pierderilor evitate de către persoana responsabilă de încălcare, în măsura în care acestea pot fi stabilite; e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate; f) măsura în care persoana responsabilă de încălcare cooperează cu autoritatea de supraveghere; g) încălcările săvârșite anterior de către persoana responsabilă; h) efectele pe care le are încălcarea asupra intereselor investitorilor. (4) Autoritatea de supraveghere și personalul acesteia poartă răspunderea prevăzută de lege pentru deciziile și acțiunile ilegale și abuzive care au periclitat activitatea furnizorilor sau le-au cauzat prejudicii.				
<i>Articolul 41</i> Dreptul la o cale de atac	Articolul 43. Încalcări și sancțiuni (...)				

Statele membre se asigură că orice decizie adoptată în temeiul prezentului regulament este justificată în mod corespunzător și face obiectul unei căi de atac în fața unei instanțe judecătorești. Dreptul la o cale de atac în fața unei instanțe judecătorești se aplică și în cazul în care nu s-a luat nicio hotărâre în privința unei cereri de autorizare care cuprinde toate informațiile necesare, în termen de șase luni de la depunerea sa.	(5) Deciziile autorității de supraveghere privind sancțiunile pot fi contestate în ordinea și procedura prevăzută de lege corespunzătoare sancțiunii aplicate.				
<i>Articolul 42</i> Publicarea deciziilor (1) Decizia prin care se aplică sancțiuni administrative sau alte măsuri administrative în cazurile de încălcare a prezentului regulament se publică de către autoritățile competente pe paginile lor de internet oficiale imediat după ce persoana fizică sau juridică căreia i se adresează decizia este informată cu privire la decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor fizice sau juridice responsabile. Această obligație nu se aplică deciziilor de aplicare a măsurilor cu caracter investigativ. (2) În cazul în care publicarea identității entităților juridice ori a identității sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către autoritatea competentă ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea respectivă ar pune în pericol o investigație în curs, autoritățile competente acționează în una dintre modalitățile următoare: (a) amână publicarea deciziei de aplicare a sancțiunii sau a măsurii până în momentul în care motivele nepublicării încetează să existe;			Prevăzut de Legea Comisiei Naționale a Pieței Financiare		

(b) publică în mod anonim decizia de aplicare a sancțiunii sau a măsurii, într-un mod care să fie conform cu dreptul intern, în cazul în care o astfel de publicare anonimă asigură o protecție eficace a datelor cu caracter personal vizate; (c) nu publică decizia de aplicare a sancțiunii sau a măsurii, în cazul în care opțiunile prevăzute la literele (a) și (b) sunt considerate insuficiente pentru a se asigura proporționalitatea publicării unei astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi minore. În cazul în care se decide publicarea în mod anonim a unei sancțiuni sau a unei măsuri, astfel cum se menționează la litera (b) de la primul paragraf, publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă rezonabilă de timp, dacă se preconizează că în perioada respectivă motivele pentru publicarea anonimă vor înceta să existe. (3) În cazul în care decizia de a aplica o sancțiune sau o măsură face obiectul unei căi de atac în fața autorităților judiciare sau a altor autorități relevante, autoritățile competente publică imediat pe pagina lor de internet oficială aceste informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul unei astfel de căi de atac. Mai mult, se publică și orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de aplicare a unei sancțiuni sau măsuri. (4) Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina lor de internet oficială pe o durată de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal incluse în informațiile publicate sunt menținute pe pagina de internet oficială a autorității competente numai pe durata stabilită de normele aplicabile privind protecția datelor.					
--	--	--	--	--	--

<i>Articolul 43</i> Raportarea sancțiunilor și a măsurilor administrative către ESMA (1) Autoritatea competentă transmite anual ESMA informații agregate privind toate sancțiunile administrative și alte măsuri administrative aplicate în conformitate cu articolul 39. ESMA publică aceste informații într-un raport anual. În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 39 alineatul (1), să prevadă sancțiuni penale pentru cazurile de încălcare a dispozițiilor menționate la alineatul respectiv, autoritățile lor competente transmit anual ESMA date cu caracter anonim și agregat cu privire la toate anchetele penale efectuate și sancțiunile penale aplicate. ESMA publică date privind sancțiunile penale aplicate într-un raport anual. (2) În cazul în care a prezentat publicului anumite sancțiuni administrative, alte măsuri administrative sau sancțiuni penale, autoritatea competentă le raportează simultan către ESMA. (3) Autoritățile competente informează ESMA cu privire la toate sancțiunile administrative sau la alte măsuri administrative impuse dar nepublicate, inclusiv orice cale de atac introdusă în legătură cu acestea și la rezultatul lor. Statele membre se asigură că autoritățile competente primesc informațiile și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și le transmit ESMA. ESMA menține o bază de date centralizată a sancțiunilor și măsurilor administrative care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Respectiva bază de date poate fi accesată numai de ESMA, ABE și autoritățile competente și se actualizează pe baza informațiilor puse la dispoziție de acestea.			Prevederi UE specifice relației autorităților naționale cu ESMA inaplicabile.		
--	--	--	--	--	--

CAPITOLUL VIII Acte delegate <i>Articolul 44</i> Exercitarea delegării (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol. (2) Competența de a adopta acte delegate menționată la articolul 48 alineatul (3) se conferă Comisiei pe o perioadă de 36 de luni de la 9 noiembrie 2020. (3) Delegarea de competențe menționată la articolul 48 alineatul (3) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte în ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere valabilității actelor delegate care sunt deja în vigoare. (4) Înainte de adoptarea unui act delegat, Comisia se consultă cu experții desemnați de fiecare stat membru în conformitate cu principiile prevăzute în Acordul interinstituțional din 13 aprilie 2016 privind o mai bună legiferare. (5) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului. (6) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 48 alineatul (3) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu a formulat obiecții în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula			Prevederi UE neaplicabile		
--	--	--	--	--	--

obiecții. Termenul respectiv se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.					
<i>CAPITOLUL IX</i> Dispoziții finale <i>Articolul 45</i> Raportare (1) Până la 10 noiembrie 2023 și după consultarea ESMA și ABE, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea prezentului regulament, însoțit, dacă este cazul, de o propunere legislativă. (2) Raportul conține o evaluare a următoarelor aspecte: (a) funcționarea pieței pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă în Uniune, inclusiv evoluția și tendințele pieței, ținând seama de experiența în materie de supraveghere, de numărul de furnizori de servicii de finanțare participativă și de cota lor de piață, precum și efectele prezentului regulament în raport cu alte acte legislative relevante ale Uniunii, printre care Directiva 97/9/CE, Directiva 2011/61/UE ale Parlamentului European și a Consiliului (24), Directiva 2014/65/UE și Regulamentul (UE) 2017/1129; (b) dacă domeniul de aplicare al serviciilor care intră sub incidența prezentului regulament rămâne adecvat, în raport cu pragul prevăzut la articolul 1 alineatul (2) litera (c); (c) utilizarea de instrumente admise în scopul finanțării participative pentru prestarea transfrontalieră de servicii de finanțare participativă; (d) dacă domeniul de aplicare al serviciilor care intră sub incidența prezentului regulament rămâne adecvat, ținând cont de evoluția modelelor de afaceri care implică intermedierea de creanțe			Prevederi UE neaplicabile		

financiare, inclusiv cesiunea sau vânzarea către investitori terți a creanțelor aferente creditelor prin intermediul platformei de finanțare participativă; (e) dacă sunt necesare ajustări ale definițiilor prevăzute în prezentul regulament, inclusiv definiția investitorului sofisticat prevăzută la articolul 2 alineatul (1) litera (j) și criteriile din anexa II, din perspectiva eficacității acestora în asigurarea protecției investitorilor; (f) dacă cerințele prevăzute la articolul 4 alineatul (1), la articolul 6 și la articolul 24 rămân adecvate pentru realizarea obiectivelor prevăzute în prezentul regulament în ceea ce privește guvernanta, conformitatea și punerea la dispoziție a informațiilor referitoare la administrarea de portofolii individuale de împrumuturi și în lumina unor servicii similare prestate pentru valori mobiliare în conformitate cu Directiva 2014/65/UE; (g) efectele prezentului regulament asupra bunei funcționări a pieței interne a serviciilor de finanțare participativă a Uniunii, inclusiv efectele asupra accesului IMM-urilor la finanțare și asupra investitorilor și altor categorii de persoane fizice sau juridice afectate de aceste servicii; (h) implementarea inovării tehnologice în sectorul finanțării participative, inclusiv aplicarea unor noi modele de afaceri și tehnologii inovatoare; (i) dacă cerințele prudențiale prevăzute la articolul 11 rămân adecvate pentru realizarea obiectivelor prezentului regulament, în special în ceea ce privește nivelul cerințelor de fonduri proprii minime, definiția fondurilor proprii, utilizarea asigurărilor și combinația dintre fondurile proprii și asigurare; (j) dacă este necesară modificarea cerințelor privind informarea clienților prevăzute la articolul 19 sau ale garanțiilor pentru protecția investitorilor					
--	--	--	--	--	--

prevăzute la articolul 21; (k) dacă valoarea stabilită la articolul 21 alineatul (7) rămâne adecvată pentru realizarea obiectivelor prezentului regulament; (l) efectul regimului lingvistic acceptat de autoritățile competente în conformitate cu articolul 23 alineatele (2) și (3); (m) utilizarea buletinelor de anunțuri menționate la articolul 25, inclusiv efectele asupra pieței secundare a împrumuturilor, a valorilor mobiliare și a instrumentelor admise pentru finanțarea participativă; (n) efectele pe care le au actele cu putere de lege și actele administrative naționale care reglementează comunicările publicitare ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă asupra libertății de a presta servicii, concurenței și protecției investitorilor; (o) aplicarea sancțiunilor administrative și a altor măsuri administrative, în special, eventuala necesitate de a armoniza în continuare sancțiunile administrative prevăzute pentru încălcarea prezentului regulament; (p) necesitatea și proporționalitatea introducerii pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă a obligației de a respecta dispozițiile de drept intern care transpun Directiva (UE) 2015/849 în ceea ce privește spălarea banilor sau finanțarea terorismului, și a adăugării furnizorilor de servicii de finanțare participativă pe lista entităților cărora le revin obligații în sensul directivei menționate; (q) relevanța de a autoriza entități stabilite în țări terțe drept furnizori de servicii de finanțare participativă în temeiul prezentului regulament; (r) cooperarea dintre autoritățile competente și ESMA și relevanța investiției autorităților					
---	--	--	--	--	--

competente cu competența de a asigura supravegherea în temeiul prezentului regulament; (s) posibilitatea de a introduce măsuri specifice în prezentul regulament pentru a promova proiecte de finanțare participativă sustenabile și inovatoare, precum și utilizarea fondurilor Uniunii; (t) numărul total și ponderea pe piață ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați în temeiul prezentului regulament în perioada cuprinsă între 10 noiembrie 2021 și 10 noiembrie 2022, clasificate pe categorii de întreprinderi mici, mijlocii și mari; (u) volumul, numărul proiectelor și tendințele serviciilor transfrontaliere de finanțare participativă furnizate, prezentate pentru fiecare stat membru; (v) ponderea serviciilor de finanțare participativă prestate în temeiul prezentului regulament pe piața mondială a finanțării participative și pe piața financiară a Uniunii; (w) costurile generate de respectarea prezentului regulament furnizorilor de servicii de finanțare participativă, prezentate ca procent din costurile operaționale; (x) volumul investițiilor retrase de investitori în perioada de reflecție, cota sa din volumul total al investițiilor și, pe baza acestor date, o evaluare cu privire la durata și natura perioadei de reflecție prevăzute la articolul 22, dacă acestea sunt adecvate și nu afectează eficiența procesului de majorare a capitalului sau a protecției investitorilor; (y) numărul și cuantumul amenzilor administrative și ale sancțiunilor penale aplicate în conformitate cu prezentul regulament sau în legătură cu acesta, clasificate în funcție de statele membre; (z) tipurile și tendințele de comportament fraudulos al investitorilor, al furnizorilor de servicii de finanțare participativă și al terților care se constată					
---	--	--	--	--	--

în legătură cu prezentul regulament.					
<i>Articolul 46</i> Modificarea Regulamentului (UE) 2017/1129 La articolul 1 alineatul (4) din Regulamentul (UE) 2017/1129, se adaugă următoarea literă: „(k) o ofertă publică de valori mobiliare de la un furnizor de servicii de finanțare participativă autorizat în temeiul Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului (*), cu condiția ca aceasta să nu depășească pragul prevăzut la articolul 1 alineatul (2) litera (c) din regulamentul respectiv. *) Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937 (JO L 347, 20.10.2020, p. 1).”			Prevederi UE neaplicabile		
<i>Articolul 47</i> Modificarea Directivei (UE) 2019/1937 La partea I.B din anexa la Directiva (UE) 2019/1937 se adaugă următorul text: „(xxi) Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937 (JO L 347, 20.10.2020, p. 1).”			Prevederi UE neaplicabile		
<i>Articolul 48</i> Perioada de tranziție acordată cu privire la serviciile de finanțare participativă prestate în conformitate cu dreptul intern (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pot continua, în conformitate cu dreptul intern aplicabil, să presteze servicii de finanțare			Prevederi UE neaplicabile		

participativă care intră sub incidența prezentului regulament până la 10 noiembrie 2022 sau până la data la care li se acordă autorizația menționată la articolul 12, oricare dintre aceste date survine prima. (2) Pe durata perioadei de tranziție menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, statele membre pot să stabilească proceduri simplificate de autorizare pentru entitățile care, la data intrării în vigoare a prezentului regulament, sunt autorizate în temeiul dreptului intern să presteze servicii de finanțare participativă. Autoritățile competente se asigură că cerințele prevăzute la articolul 12 sunt respectate înainte de a acorda autorizația în conformitate cu aceste proceduri simplificate. (3) Până la 10 mai 2022, Comisia evaluează, în urma consultării ESMA, aplicarea prezentului regulament în ceea ce privește furnizorii de servicii de finanțare participativă care prestează servicii de finanțare participativă doar la nivel național și efectele prezentului regulament asupra dezvoltării piețelor naționale de finanțare participativă și a accesului la finanțare. Pe baza acestei evaluări, Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a prelungi perioada menționată la alineatul (1) de la prezentul articol o singură dată cu o perioadă de 12 luni.					
<i>Articolul 49</i> Derogare temporară acordată cu privire la pragurile stabilite la articolul 1 alineatul (2) litera (c) Prin derogare de la articolul 1 alineatul (2) litera (c) din prezentul regulament, pentru o perioadă de 24 de luni de la 10 noiembrie 2021, în cazul în care, într-un stat membru, pragul valorii totale pentru publicarea unui prospect în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1129 este inferior valorii			Prevederi UE neaplicabile		

de 5 000 000 EUR, prezentul regulament se aplică în statul membru respectiv numai în ceea ce privește ofertele de finanțare participativă a căror valoare totală atinge valoarea pragului respectiv.					
<i>Articolul 50</i> Transpunerea modificării Directivei (UE) 2019/1937 (1) Statele membre adoptă, publică și aplică până la 10 noiembrie 2021, actele cu putere de lege și actele administrative necesare pentru a se conforma cu articolul 47. Cu toate acestea, dacă data respectivă este anterioară datei de transpunere menționată la articolul 26 alineatul (1) din Directiva (UE) 2019/1937, adoptarea, publicarea și aplicarea respectivelor acte cu putere de lege și acte administrative se amână până la data de transpunere menționată la articolul 26 alineatul (1) din Directiva (UE) 2019/1937. (2) Statele membre comunică Comisiei și ESMA textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de articolul 47.			Prevederi UE neaplicabile		
<i>Articolul 51</i> Intrare în vigoare și aplicare Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Se aplică de la 10 noiembrie 2021. Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre. Adoptat la Bruxelles, 7 octombrie 2020. Pentru Parlamentul European Președintele D.M. SASSOLI Pentru Consiliu Președintele M. ROTH			Prevederi UE neaplicabile		

ANEXA I FIȘA CU INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND INVESTIȚIA Partea A: Informații despre dezvoltatorul (dezvoltatorii) de proiect(e) și proiectul de finanțare participativă (a) Identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organului de conducere și datele de contact; (b) Toate persoanele fizice și juridice responsabile de informațiile puse la dispoziție în fișa cu informații esențiale privind investiția. În cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale dezvoltatorului de proiect, se va indica numele și funcția persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, se va indica denumirea și sediul social. Următoarea declarație de responsabilitate: „Dezvoltatorul de proiect declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.”; (c) Activități principale ale dezvoltatorului de proiect; produsele oferite sau serviciile prestate de către dezvoltatorul de proiect; (d) Un hyperlink către cele mai recente situații financiare ale dezvoltatorului de proiect, dacă sunt disponibile; (e) Cifrele și indicatorii financiari anuali cheie ai dezvoltatorului de proiect din ultimii trei ani, dacă sunt disponibile; (f) Descrierea proiectului de finanțare participativă, inclusiv scopul și principalele caracteristici ale acestuia. Partea B: Principalele caracteristici ale procesului	ANEXA 1. FIȘA CU INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND INVESTIȚIA Secțiunea 1. Informații despre dezvoltator și proiectul de finanțare participativă i) identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organului de conducere și datele de contact; j) lista persoanelor fizice și juridice responsabile de informațiile puse la dispoziție. În cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale dezvoltatorului de proiect, se va indica numele și funcția persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, se va indica denumirea și sediul juridic. k) următoarea declarație de responsabilitate: „Dezvoltatorul de proiect declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.”; l) activitățile principale ale dezvoltatorului de proiect; produsele oferite sau serviciile prestate de către dezvoltatorul de proiect; m) descrierea proiectului de finanțare participativă, inclusiv scopul și principalele caracteristici ale acestuia; n) un hyperlink la rapoartele financiare și rapoartele de audit a situațiilor financiare pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul extern;	Compatibil			
---	---	--------------------------	--	--	--

de finanțare participativă și, după caz, condițiile pentru mobilizarea de capital sau împrumutul de fonduri (a) Nivelul-țintă minim al capitalului care urmează să fie mobilizat sau nivelul-țintă minim al fondurilor care urmează să fie împrumutate în cadrul unei singure oferte de finanțare participativă și numărul de oferte care au fost finalizate de dezvoltatorul de proiect sau de furnizorul de finanțare participativă pentru respectivul proiect de finanțare participativă; (b) Termenul-limită pentru atingerea nivelului-țintă al capitalului mobilizat sau nivelul-țintă al fondurilor împrumutate; (c) Informații cu privire la consecințele în cazul în care nivelul-țintă al capitalului mobilizat sau nivelul-țintă al fondurilor împrumutate nu este atins până la termenul-limită; (d) Valoarea maximă a unei oferte de finanțare, în cazul în care diferă de nivelul-țintă al capitalului sau de nivelul-țintă al fondurilor menționat la litera (a); (e) Valoarea fondurilor proprii cu care dezvoltatorul de proiect s-a angajat să contribuie la proiectul de finanțare participativă; (f) Schimbarea structurii capitalului sau a împrumuturilor dezvoltatorului de proiect legate de oferta de finanțare participativă; (g) Existența și condițiile unei perioade de reflecție precontractuală pentru investitorii nesofisticați. Partea C: Factori de risc Prezentarea principalelor riscuri legate de finanțarea proiectului de finanțare participativă, de sector, de proiect, de dezvoltatorul de proiect și de valorile mobiliare, instrumente admise în scopul finanțării participative sau de împrumuturi, inclusiv a riscurilor geografice, dacă este cazul.	o) un hyperlink la planul de afaceri; p) indicatorii financiari anuali cheie ai dezvoltatorului de proiect din ultimii trei ani, dacă sunt disponibile. Secțiunea 2. Caracteristicile procesului de finanțare participativă h) valoarea proiectului de finanțare participativă, numărul și valoarea ofertelor deja acceptate pentru respectivul proiect de finanțare participativă; i) termenul limită de acumulare a investiției; j) valoarea minimă și maximă a unei oferte de finanțare participativă; k) termenul de realizare a proiectului; l) informații cu privire la consecințele în cazul în care investițiile necesare proiectului de finanțare participativă nu sunt acumulate în termenul propus de dezvoltator; m) valoarea mijloacelor financiare cu care dezvoltatorul se angajează să contribuie la proiectul de finanțare participativă; n) existența și condițiile perioadei de reflecție și revocare pentru investitorii nesofisticați. Secțiunea 3. Factorii de risc Prezentarea principalelor riscuri legate de finanțarea proiectului de finanțare participativă, de sector, de proiect, de dezvoltatorul de proiect și de părțile sociale sau acțiunile propuse pentru finanțare				
---	--	--	--	--	--

Partea D: Informații privind oferta de valori mobiliare și de instrumente admise în scopul finanțării participative (a) Valoarea totală și tipul valorilor mobiliare sau a instrumentelor admise în scopul finanțării participative care urmează să fie oferite; (b) Prețul de subscriere; (c) Dacă sunt acceptate suprasubscrierile și modul în care acestea sunt alocate; (d) Clauzele aplicabile subscrierii și plății; (e) Custodia și livrarea valorilor mobiliare sau a instrumentelor admise în scopul finanțării participative care urmează să fie oferite; (f) Dacă investiția este acoperită de o garanție personală sau de o garanție reală: (i) dacă furnizorul de garanții personale sau furnizorul de garanții reale este o persoană juridică; (ii) identitatea, forma juridică și datele de contact ale furnizorului de garanții personale sau ale furnizorului de garanții reale; (iii) informații privind natura și clauzele garanției personale sau ale garanției reale; (g) Dacă este cazul, un angajament ferm de a răscumpăra valorile mobiliare sau instrumentele admise în scopul finanțării participative și termenul pentru răscumpărare; (h) Pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii, rata nominală a dobânzii, data de la care dobânda devine exigibilă, datele pentru plata dobânzii, scadența și randamentul aplicabil. Partea E: Informații privind vehiculele investiționale (SPV) (a) Dacă între dezvoltatorul de proiect și investitor este interpus un SPV; (b) Datele de contact ale SPV. Partea F: Drepturile investitorilor (a) Drepturile esențiale anexate la valorile	participativă inclusiv a riscurilor geografice, dacă este cazul. Secțiunea 4. Informații privind părțile sociale sau acțiunile oferite în scopul finanțării participative f) valoarea totală și tipul părților sociale sau acțiunilor care urmează să fie oferite în scopul finanțării participative; g) prețul de subscriere, dacă este cazul; h) clauzele aplicabile subscrierii și plății; i) dacă investiția este acoperită de o garanție; j) dacă este cazul, un angajament ferm de răscumpărare a părților sociale sau acțiunilor oferite în scopul finanțării participative. Secțiunea 5. Informații privind vehiculele investiționale c) informații despre vehiculul investițional și formă de organizare a acestuia; d) hyperlink la proiectul actului de constituire al vehiculului investițional, dacă este disponibil. Secțiunea 6. Drepturile investitorilor e) drepturile esențiale aferente acțiunilor sau cotelor părți oferite în scopul finanțării participative; f) restricțiile la care sunt supuse acțiunile sau cotele părți oferite în scopul finanțării participative inclusiv actele de constituire sau alte aranjamente care				
---	--	--	--	--	--

mobiliare sau la instrumentele admise în scopul finanțării participative; (b) Restricțiile la care sunt supuse valorile mobiliare sau instrumentele admise pentru finanțarea participativă, inclusiv contractele privind acționarii sau alte aranjamente care împiedică transferabilitatea acestora; (c) Descrierea oricăror restricții privind transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor admise în scopul finanțării participative; (d) Condițiile de retragere a investitorului din investiție; (e) Pentru instrumentele de capitaluri proprii, repartizarea capitalului și a drepturilor de vot, înainte și după majorarea de capital rezultată în urma ofertei (presupunând că toate valorile mobiliare sau instrumentele admise în scopul finanțării participative vor fi subscrise). Partea G: Prezentarea informațiilor referitoare la împrumuturi În cazul în care oferta de finanțare participativă presupune facilitarea acordării de împrumuturi, fișa cu informații esențiale privind investiția cuprinde, în locul informațiilor menționate în părțile D, E și F din prezenta anexă, informațiile cu privire la: (a) natura, durata și condițiile împrumutului; (b) ratele dobânzilor aplicabile sau, după caz, orice altă formă de compensare a investitorilor; (c) măsuri de reducere a riscurilor, inclusiv existența unor furnizori de garanții reale sau de garanții personale sau a altor tipuri de garanții; (d) calendarul de rambursare a principalului și de plată a dobânzilor; (e) orice situație de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit de către dezvoltatorul de proiect survenită în ultimii cinci ani;	împiedică sau limitează transferabilitatea acestora; g) condițiile de retragere a investitorului din investiție; h) repartizarea capitalului și a drepturilor de vot înainte și după majorarea de capital rezultată în urma ofertei. Secțiunea 7. Prezentarea informațiilor referitoare la împrumuturi g) natura, durata și condițiile împrumutului; h) ratele dobânzilor aplicabile; i) măsuri de reducere a riscurilor, inclusiv existența unor garanții reale sau garanții personale; j) calendarul de rambursare a împrumutului și de plată a dobânzilor; k) orice situație de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit sau împrumut de către dezvoltatorul de proiect survenită în ultimii 5 ani; l) administrarea împrumutului, inclusiv pentru situațiile în care dezvoltatorul de proiect nu-și îndeplinește obligațiile. Secțiunea 8. Comisioane și informații d) comisioanele percepute și orice costuri suplimentare suportate de investitor în legătură cu investiția, inclusiv costurile administrative care rezultă din tranzacția de finanțare participativă; e) unde și cum pot fi obținute gratuit informații suplimentare despre proiectul de finanțare participativă, despre dezvoltatorul de proiect și despre vehiculul				
--	--	--	--	--	--

(f) administrarea împrumutului, inclusiv pentru situațiile în care dezvoltatorul de proiect nu își îndeplinește obligațiile. Partea H: Comisioane, informații și căi de atac (a) Comisiunile percepute și costurile suportate de investitor în legătură cu investiția, inclusiv costurile administrative care rezultă din vânzarea de instrumente admise în scopul finanțării participative; (b) Unde și cum pot fi obținute gratuit informații suplimentare despre proiectul de finanțare participativă, despre dezvoltatorul de proiect și despre SPV; (c) În ce mod și cui îi poate adresa investitorul o plângere cu privire la investiție sau la comportamentul dezvoltatorului de proiect sau cu privire la furnizorul de servicii de finanțare participativă. Partea I: Informații privind administrarea de portofolii individuale de împrumuturi care sunt puse la dispoziție de furnizorii de servicii de finanțare participativă (a) Identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organului de conducere și datele de contact ale furnizorului de servicii de finanțare participativă; (b) Rata dobânzii minime și maxime aferente împrumuturilor care pot fi acordate portofoliilor individuale ale investitorilor; (c) Scadența minimă și maximă a împrumuturilor care pot fi acordate portofoliilor individuale ale investitorilor; (d) În cazul în care sunt utilizate, gama și distribuția categoriilor în care se încadrează împrumuturile, precum și ratele de nerambursare și media ponderată a ratei dobânzii pentru fiecare categorie de risc cu o defalcare suplimentară în anul în care	investițional; f) în ce mod și cui îi poate adresa investitorul o plângere cu privire la investiție sau la comportamentul dezvoltatorului de proiect sau cu privire la furnizor. Secțiunea 9. Informații privind administrarea de portofolii individuale de împrumuturi care sunt la dispoziția de furnizori l) identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organelor de conducere și datele de contact ale furnizorului; m) rata dobânzii minime și maxime aferente împrumuturilor care pot fi acordate portofoliilor individuale ale investitorilor; n) scadența minimă și maximă a împrumuturilor care pot fi acordate de portofoliile individuale ale investitorilor; o) în cazul în care sunt utilizate, gama și distribuția categoriilor în care se încadrează împrumuturile, precum și ratele de nerambursare și media ponderată a ratei dobânzii pentru fiecare categorie de risc cu o descifrare suplimentară pentru anul în care împrumuturile au fost acordate de către furnizor; p) elementele principale ale metodologiei intern pentru evaluarea riscului de credit al proiectelor de finanțare participativă și pentru definirea categoriilor de risc; q) în cazul în care se oferă o rentabilitate țintă a investiției, o rată țintă				
---	---	--	--	--	--

împrumuturile au fost acordate prin intermediul furnizorului de servicii de finanțare participativă; (e) Elementele principale ale metodologiei interne pentru evaluarea riscului de credit al proiectelor de finanțare participativă și pentru definirea categoriilor de risc; (f) În cazul în care se oferă o rentabilitate țintă a investiției, o rată țintă anualizată și intervalul de încredere al acestei rate țintă anualizate pentru perioada de investiții, ținând seama de comisioane și ratele de nerambursare; (g) Procedurile, metodologiile și criteriile interne de selecție a proiectelor de finanțare participativă în portofoliul individual de împrumuturi al investitorului; (h) Acoperirea și condițiile oricăror garanții de capital aplicabile; (i) Administrare de portofolii de împrumuturi, inclusiv în situațiile în care dezvoltatorul de proiect nu își îndeplinește obligațiile; (j) Strategii de diversificare a riscului; (k) Comisioanele pe care trebuie să le plătească dezvoltatorul de proiect sau investitorul, inclusiv orice deducere din dobânda care trebuie plătită de către dezvoltatorul de proiect.	anualizată și intervalul de încredere al acestei rate țintă anualizate pentru perioada de investiții, ținând seama de comisioane și ratele de nerambursare; r) procedurile, metodologiile și criteriile interne de selecție a proiectelor de finanțare participativă în portofoliul individual de împrumuturi al investitorului; s) acoperirea și condițiile oricăror garanții aplicabile; t) administrarea de portofolii de împrumut, inclusiv în situațiile în care dezvoltatorul nu își îndeplinește obligațiile; u) strategii de diversificare a riscului; v) comisioanele pe care trebuie să le plătească dezvoltatorul de proiect sau investitorul, inclusiv orice deducere din dobânda care trebuie plătită de către dezvoltator.				
ANEXA II INVESTITORII SOFISTICAȚI ÎN SENSUL PREZENTULUI REGULAMENT I. Criterii de identificare Investitorul sofisticat este un investitor care este conștient de riscurile legate de investițiile pe piețele de capital și de resursele adecvate pentru a-și asuma aceste riscuri fără a se expune unor consecințe financiare excesive. Investitorii sofisticati pot fi clasificați ca atare dacă îndeplinesc criteriile de identificare prevăzute în prezenta secțiune și dacă se respectă procedura prevăzută la secțiunea II.	Articolul 26. Investitorii sofisticati (1) Pe lângă investitorii sofisticati prevăzuți la art. 2 pot fi recunoscuți în calitate de investitori sofisticati: a) persoana juridică care, în baza ultimelor situații financiare prezentate la Biroul Național de Statistică, îndeplinește cel puțin unul din următoarele criterii: (i) deține capital propriu (active nete) de cel puțin 100 000 euro (ii) are venituri din vânzări anuale de cel puțin 2 000 000 euro;	Compatibil			

Următoarele persoane fizice și juridice sunt considerate investitori sofisticati pentru toate serviciile prestate de furnizorii de servicii de finanțare participativă în conformitate cu prezentul regulament: 1. Persoanele juridice care îndeplinesc cel puțin unul din următoarele criterii: (a) fonduri proprii de cel puțin 100 000 EUR; (b) o cifră de afaceri netă de cel puțin 2 000 000 EUR; (c) un bilanț de cel puțin 1 000 000 EUR. 2. Persoanele fizice care îndeplinesc cel puțin două din următoarele criterii: a) venituri personale brute de cel puțin 60 000 EUR pe exercițiu financiar sau un portofoliu de instrumente financiare, definit ca incluzând depozite în numerar și active financiare, care depășește 100 000 EUR; (b) investitorul lucrează sau a lucrat în sectorul financiar timp de cel puțin un an într-o poziție profesională, care necesită cunoașterea tranzacțiilor sau a serviciilor avute în vedere, sau investitorul a deținut o funcție executivă timp de cel puțin 12 luni într-o persoană juridică menționată la punctul 1; (c) investitorul a efectuat în medie 10 tranzacții de o valoare semnificativă pe trimestru în ultimele patru trimestre anterioare pe piețele de capital; II. Cerere de a fi tratat ca investitor sofisticat Furnizorii de servicii de finanțare participativă pun la dispoziția investitorilor lor un model pe care îl pot folosi pentru a transmite cererea de a fi tratați ca investitori sofisticati. Modelul cuprinde criteriile de identificare prevăzute la secțiunea I și o avertizare clară care să precizeze protecția investitorilor pe care un investitor sofisticat o va pierde ca urmare a clasificării ca atare. O cerere de a fi tratat ca investitor sofisticat conține	(iii) deține active totale de cel puțin 1 000 000 euro. b) persoana fizică ce îndeplinește cel puțin două din următoarele criterii: (i) are un venit brut anual de cel puțin 60 000 euro sau deține un portofoliu investițional format din instrumente financiare și/sau depozite bancare care are o valoare de cel puțin 100 000 de euro; (ii) a activat sau activează în sectorul financiar de cel puțin un an, deținând o funcție ce necesită cunoștințe în domeniul tranzacțiilor cu instrumente financiare sau al serviciilor și activităților de investiții; (iii) a efectuat pe piața respectivă în medie 10 tranzacții în valoare semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare; (2) Furnizorul pune la dispoziția investitorilor un model de cerere pe care aceștia îl pot folosi pentru a solicita tratarea lor ca investitori sofisticati. Modelul cuprinde criteriile de identificare prevăzute la alin. (1) și o avertizare clară care precizează protecția investitorilor pe care un investitor sofisticat o pierde drept urmare a clasificării lui ca atare. (3) Cererea investitorului prevăzută la alin. (2) va conține următoarele elemente: a) informațiile și documentele ce confirmă îndeplinirea criteriilor prevăzute la alin. (1); b) o declarație conform căreia investitorul solicitant este conștient de consecințele pierderii protecției care decurge din statutul de investitor nesofisticat; c) o declarație conform căreia investitorul solicitant este răspunzător pentru veridicitatea informației furnizate în cerere;				
--	---	--	--	--	--

următoarele elemente: 1. un certificat care menționează criteriile de identificare stabilite în secțiunea I pe care investitorul solicitant le îndeplinește; 2. o declarație conform căreia investitorul solicitant este conștient de consecințele pierderii protecției care decurge din statutul de investitor nesofisticat; 3. o declarație conform căreia investitorul solicitant rămâne răspunzător pentru veridicitatea informațiilor furnizate în cerere. Furnizorul de servicii de finanțare participativă ia măsuri rezonabile pentru a se asigura că investitorul se califică drept investitor sofisticat și pune în aplicare politici interne scrise adecvate pentru a clasifica investitorii. Furnizorul de servicii de finanțare participativă aprobă cererea, cu excepția cazului în care are îndoieli întemeiate că informațiile furnizate în cerere ar fi corecte. Furnizorul de servicii de finanțare participativă transmite o notificare expresă investitorilor atunci când statutul lor este confirmat. Aprobarea menționată la al treilea paragraf are o valabilitate de doi ani. Investitorii care doresc să își mențină statutul de investitor sofisticat ulterior expirării duratei de valabilitate prezintă o nouă cerere furnizorului de servicii de finanțare participativă. Investitorilor sofisticați le revine responsabilitatea de a informa furnizorul de servicii de finanțare participativă în legătură cu orice modificare ce le poate afecta clasificarea. Atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă ia cunoștință de faptul că investitorul nu mai îndeplinește condițiile inițiale care l-au făcut eligibil pentru a fi considerat investitor sofisticat, furnizorul de servicii de finanțare participativă îl informează pe investitor că	(4) La recepționarea cererii prevăzute la alin. (3) furnizorul verifică informația prezentată de investitor și ia toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că investitorul se califică drept investitor sofisticat. La aprobarea cererii furnizorul transmite o notificare expresă investitorilor despre confirmarea statutului lor de investitor sofisticat. (5) În cazul în care furnizorul are îndoieli întemeiate că informațiile prezentate în cerere nu sunt corecte acest refuză cererea investitorului trimițându-i în acest sens o notificare. (6) Aprobarea menționată la alin. (4) este oferită de furnizor în termen de 30 de zile calendaristice și este valabilă pentru 2 ani. La expirarea acestui termen investitorii care doresc să-și mențină statutul de investitor sofisticat prezintă o nouă cerere furnizorului.				
---	--	--	--	--	--

va fi tratat ca investitor nesofisticat. III. Investitorii sofisticați care sunt clienți profesionali Prin derogare de la procedura prevăzută în secțiunea II din prezenta anexă, entitățile menționate la punctele 1-4 din secțiunea I a anexei II la Directiva 2014/65/UE sunt considerate investitori sofisticați dacă îi prezintă furnizorului de servicii de finanțare participativă dovada statutului lor de profesioniști.					
--	--	--	--	--	--