

Bruxelles, 8.3.2018
SWD(2018) 57 final

DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI

REZUMATUL EVALUĂRII IMPACTULUI

care însoțește documentul

**Propunerea de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL
CONSILIULUI**

**privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă (ECSP) pentru
întreprinderi**

și

Propunerea de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI

de modificare a Directivei 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare

{COM(2018) 113 final} - {COM(2018) 99 final} - {SWD(2018) 56 final}

Fișă rezumat
Evaluarea impactului referitoare la o propunere legislativă privind un regim european al serviciilor de finanțare participativă pentru întreprinderi
A. Necesitatea de a acționa
De ce? Care este problema abordată?
Finanțarea participativă este un serviciu financiar bazat pe tehnologie care are potențialul de a sprijini proiectele de afaceri ce necesită finanțare și de a-i ajuta pe investitori să își diversifice portofoliul. Finanțarea participativă se impune din ce în ce mai mult ca o componentă esențială a ciclului de finanțare pentru întreprinderile nou-înființate și cele aflate la început de drum. Aceasta reprezintă adesea principalul instrument de finanțare pentru întreprinderile aflate în etapele inițiale de dezvoltare atunci când acestea suscită numai parțial interesul fondurilor de capital de risc sau chiar al fondurilor de investiții în societăți necotate. Finanțarea participativă oferă o alternativă la împrumuturile bancare negarantate, cum ar fi facilitățile de descoperit de cont sau împrumuturile prin cărți de credit, care constituie, actualmente, principalele surse de finanțare externă pentru IMM-uri. Finanțarea participativă completează finanțarea bancară și finanțele corporatiste, diversificând așadar sursele de finanțare în economie. Aceasta oferă noi oportunități, în special pentru întreprinderile nou-înființate și inovatoare care nu dispun de o paletă largă de garanții reale sau active fixe și nu au un istoric financiar. În ciuda acestui rol important, piețele de finanțare participativă din UE pentru finanțarea întreprinderilor sunt în mare parte subdezvoltate în comparație cu alte economii majore și - cel mai important - nu pot funcționa în mod adecvat la nivel transfrontalier. Studiile recente și dovezile colectate prin consultări specifice au arătat că, din cauza regimurilor de reglementare fragmentate și divergente, platformele de finanțare participativă nu sunt în măsură să se extindă și să își ofere în mod liber serviciile la nivel paneuropean. De asemenea, investitorii sunt reticenți la implicarea în activități transfrontaliere din cauza lipsei de încredere în aceste platforme și a cadrelor de reglementare fragmentate aplicabile furnizării de servicii.
Ce se așteaptă de la această inițiativă?
Obiectivul inițiativei este de a facilita desfășurarea de activități de finanțare participativă pe întreaga piață unică a UE pentru finanțarea IMM-urilor în etapele inițiale de dezvoltare și apariția unor surse alternative de finanțare pentru IMM-uri, în concordanță cu obiectivul uniunii piețelor de capital. Inițiativa ar contribui, de asemenea, la diversificarea în continuare a sistemului financiar european, ceea ce ar produce beneficii pentru stabilitatea financiară, protecția investitorilor și concurența dintre operatorii de pe piață. Inițiativa are două obiective specifice. Primul obiectiv este acela de a permite platformelor să își extindă activitatea la nivel transfrontalier, în special prin crearea unui sistem de acordare de licențe care să poată fi utilizat în întreaga UE fără a necesita o autorizare suplimentară în fiecare țară a UE. Cel de al doilea obiectiv este acela de a se asigura că platformele sunt supuse unui cadru care să asigure buna gestionare a acestora și protecția furnizorilor de fonduri, punând accentul pe buna gestionare a riscurilor — în special în ceea ce privește comportamentul în afaceri, cerințele de competență profesională și probitate morală, gestionarea riscurilor și obligația de diligență - și pe comunicarea adecvată a informațiilor. Acest lucru ar trebui să sporească încrederea investitorilor în activitățile transfrontaliere.
Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE?
Măsurile luate vor aborda problemele identificate în evaluarea impactului, și anume dificultățile cu care se confruntă platformele atunci când vor să își extindă activitatea în alte state membre ale UE, precum și lipsa încrederii în realizarea de investiții și strângerea de fonduri la nivel transfrontalier, cu care ne confruntăm în prezent. Acțiunea la nivelul UE ar reduce în mod semnificativ complexitatea și sarcina financiară și administrativă pentru toate părțile interesate principale, și anume platformele de finanțare participativă, titularii de proiecte și investitorii, asigurând totodată condiții de concurență echitabile pentru toți furnizorii de servicii care utilizează aceeași etichetă UE.

B. Soluții
Ce opțiuni de politică legislative și nelegislative au fost luate în considerare? Există sau nu o opțiune preferată? De ce?
Evaluarea impactului a analizat următoarele opțiuni de politică: - Opțiunea 1 - scenariul de referință (absența oricărei acțiuni la nivelul UE) - Opțiunea 2 - valorificarea capitalului reputațional: armonizarea minimă combinată cu autoreglementare

- Opțiunea 3 - o abordare bazată pe produs: introducerea finanțării participative în cadrul unic de reglementare existent
- Opțiunea 4 - o soluție complementară bazată pe servicii: un regim voluntar pentru „furnizorii europeni de finanțare participativă (ECP)” care ar defini anumite standarde UE comune pentru regimurile de finanțare participativă.

În urma evaluării și a analizării impactului, s-a considerat că cea de a patra opțiune (regimul ECP) este preferabilă, deoarece aceasta oferă un cadru de reglementare clar pentru soluționarea problemelor identificate, rămânând în același timp proporțională și reducând la minimum costurile de conformare.

Cine sunt susținătorii fiecărei opțiuni?

În cadrul mai multor consultări publice deschise, părțile interesate și-au exprimat sprijinul pentru o abordare bazată pe reglementări. În primul rând, în ceea ce privește Cartea verde din 2015 privind uniunea piețelor de capital, deși câțiva respondenți au indicat în mod clar că nu este necesară nicio acțiune la nivelul UE, numeroși respondenți au solicitat asigurarea certitudinii în materie de reglementare la nivelul UE pentru a facilita activitatea transfrontalieră și a spori încrederea prin transparență și protecția investitorilor. În al doilea rând, în contextul consultării din 2017 privind evaluarea la jumătatea perioadei a uniunii piețelor de capital, mulți respondenți au făcut afirmații similare pledând în favoarea elaborării unui cadru juridic adecvat pentru finanțarea participativă în întreaga UE, astfel încât să se creeze o piață suficient de mare. În al treilea rând, în cadrul consultării privind FinTech care s-a încheiat la 15 iunie 2017, majoritatea respondenților au considerat că regimurile naționale de reglementare împiedică activitățile transfrontaliere de finanțare participativă, impunându-se așadar necesitatea unei armonizări la nivelul UE. În ceea ce privește domeniile care ar putea face obiectul armonizării, s-au menționat, printre altele, cerințele de comunicare a informațiilor, cerințele de înregistrare și normele de protecție a investitorilor aplicabile platformelor.

Mai mult, pe baza evaluării inițiale a impactului, cea mai mare parte dintre reprezentanții statelor membre în cadrul reuniunii grupului de experți al Comitetului european pentru valori mobiliare (10 noiembrie 2017) și-au exprimat susținerea pentru adoptarea unor reglementări la nivelul UE în acest domeniu (opțiunea 4) și câteva state membre au sugerat o inițiativă de armonizare a regimurilor naționale (opțiunea 3).

C. Impactul opțiunii preferate

Care sunt beneficiile opțiunii preferate (sau ale opțiunilor principale, dacă nu există o opțiune preferată)?

Opțiunea preferată oferă platformelor de finanțare participativă o metodă simplă și completă pentru a-și extinde activitățile transfrontaliere sub o nouă etichetă UE. Adoptarea unor dispoziții comune privind cerințele de guvernare și transparență aplicabile platformelor le va oferi, de asemenea, investitorilor transfrontalieri asigurări în ceea ce privește protecția adecvată împotriva unor aspecte precum conflictele de interese sau activitățile frauduloase, precum și o mai bună informare cu privire la proiectele finanțate. Acțiunea globală ar putea reduce costul „non-Europei” cu cel puțin 20 de miliarde EUR, estimat pe baza creșterii volumului pieței în Europa.

Prin furnizarea de oportunități de finanțare suplimentare, în special pentru întreprinderile nou-înființate și IMM-urile inovatoare, inițiativa ar trebui să aibă, de asemenea, un efect pozitiv asupra creșterii economice, creării de locuri de muncă și inovării. În prezent, IMM-urile asigură locuri de muncă pentru 67 % din forța de muncă europeană și sunt un motor important al inovării. În același timp, IMM-urile se confruntă în continuare cu probleme semnificative în ceea ce privește atragerea de fonduri. Studiul Innobarometer realizat în 2016 de Comisia Europeană a confirmat faptul că accesul la finanțare reprezintă un obstacol major pentru stimularea cercetării și dezvoltării, precum și pentru comercializarea de produse sau servicii inovatoare.

Care sunt costurile opțiunii preferate (sau ale opțiunilor principale, dacă nu există o opțiune preferată)?

Opțiunea preferată generează costuri de asigurare a conformității pentru furnizorii de platforme, care sunt prezentate detaliat în anexa 3 la evaluarea impactului și variază în funcție de diferiți factori (dacă entitatea reglementată a fost deja autorizată în temeiul MiFID sau dacă furnizorii de platforme încearcă sau au încercat să solicite autorizarea în mai multe țări). Se va înregistra o creștere a costurilor de conformare dacă activitatea platformei este în prezent nereglementată și dacă aceasta furnizează sau intenționează să furnizeze servicii numai într-o singură țară. Opțiunea preferată ar putea genera și costuri pentru administrații. Propunerea ar putea avea implicații bugetare pentru ESMA, estimate la aproximativ 2,5 milioane EUR, care urmează să fie acoperite din contribuțiile sectorului și din bugetul UE în primul an complet de punere în aplicare.

Care va fi impactul asupra societăților, IMM-urilor și microîntreprinderilor?
Societățile, IMM-urile și microîntreprinderile sunt principalii utilizatori ai platformelor de finanțare participativă. Prin urmare, inițiativa va garanta că acestea au la dispoziție surse suplimentare de finanțare ca alternative la măsurile de finanțare tradiționale, cum ar fi împrumuturile bancare, descoperitul de cont și împrumuturile prin cărți de credit, care sunt deseori costisitoare pentru întreprinderile aflate în etapele inițiale de dezvoltare. Întrucât comisionul mediu de acces la finanțarea participativă este de obicei mai mic decât costurile finanțării bancare pe termen scurt, inițiativa ar putea genera, de asemenea, o reducere a costurilor de finanțare pentru IMM-urile aflate la început de drum și în prima fază de expansiune.
Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și a administrațiilor naționale?
Opțiunea preferată are implicații în ceea ce privește costurile și sarcina administrativă pentru autoritățile naționale competente și pentru ESMA. Amploarea și distribuția acestor costuri vor depinde de cerințele precise impuse furnizorilor europeni de finanțare participativă și de sarcinile de monitorizare și de supraveghere aferente. Cu toate acestea, implicațiile în materie de costuri pentru autoritățile de supraveghere vor fi mult mai reduse decât cele care decurg din acordarea unei autorizări în temeiul MiFID. Deși nu sunt disponibile estimări concrete referitoare la nivelul costurilor, se poate presupune că nivelul costurilor de supraveghere va fi comparabil cu cel asociat regimurilor naționale care acoperă exclusiv activitatea de „transmitere a ordinelor”. În funcție de implicarea ESMA în procesul de autorizare și supraveghere, va exista, de asemenea, un impact asupra costurilor din bugetul UE. Presupunând că ESMA va fi responsabilă de autorizarea furnizorilor europeni de finanțare participativă, se estimează că vor exista costuri punctuale în valoare de aproximativ 500 000 EUR pentru instituirea sistemelor IT necesare și pentru formarea unei echipe responsabile de procesul de autorizare.
Vor exista și alte impacturi semnificative? <u>Maximum 6 rânduri</u>
Nu sunt prevăzute.
D. Măsuri ulterioare
Când va fi reexaminată politica?
Piața finanțării participative cunoaște o creștere rapidă, iar modelele de afaceri evoluează în funcție de evoluțiile tehnologice rapide. Prin urmare, se va monitoriza în mod regulat relevanța abordării de politică în domeniu, în conformitate cu abordarea privind o mai bună legiferare, pentru a se asigura că obiectul acțiunii (finanțarea participativă bazată pe investiții și pe creditare pentru proiecte de până la 1 milion EUR) și amploarea măsurilor sunt aliniate în permanență la obiectivele urmărite și nu devin disproporționate.