

Comisia pentru Buget,
Finanțe și Bănci

București, 14.02.2012
Nr. 22/23

S-A LUAT ACT

În ședința Biroului Permanent
al Camerei Deputaților
din data de 21.02.2012
Nr. 150

Domnului Viorel Hrebenciuc
Președintele Comisiei pentru afaceri europene

Spre informare:

- Biroul Permanent al Camerei Deputaților
- Direcția de drept comunitar

S.S.T.
p. inf. B.P.
[Signature]

PROCES – VERBAL

asupra propunerii de Regulament al Parlamentului European și al
Consiliului privind fondurile europene cu capital de risc – [COM (2011)860]

În conformitate cu Hotărârea Camerei Deputaților nr. 11 din 19 aprilie 2011 privind procedura de lucru și mecanismul decizional pentru exercitarea controlului parlamentar asupra proiectelor de acte legislative ale Uniunii Europene, în temeiul prevederilor Tratatului de la Lisabona, Comisia pentru buget, finanțe și bănci a fost sesizată cu adresa nr. 1/E, la data de 09.02.2012, pentru verificarea conformării principiului subsidiarității asupra propunerii de Directivă a Parlamentului European și a Consiliului privind fondurile europene cu capital de risc – [COM (2011)860], 1/E-s.

Propunerea de Regulament este structurată astfel:

Articolul 1 - Obiectiv

Articolul descrie obiectivul regulamentului propus. Articolul clarifică faptul că denumirea „fond european cu capital de risc” este rezervată administratorilor de fonduri care îndeplinesc un set de criterii de calitate uniforme pentru distribuirea fondurilor cu capital de risc eligibile pe teritoriul Uniunii. În acest sens, articolul 1 evidențiază scopul de a stabili o definiție uniformă a ceea ce

înseamnă un fond cu capital de risc eligibil. Acest demers vizează facilitarea distribuirii acestor fonduri în întreaga Uniune.

Articolul 2 - Domeniu de aplicare

Articolul stipulează că prezentul regulament este aplicabil administratorilor de organisme de plasament colectiv, astfel cum sunt definite la articolul 3 litera (b) din prezentul regulament, cu condiția ca acești administratori să își aibă sediul în cadrul Uniunii, să fie înregistrați la autoritatea competentă din statul membru de origine în conformitate cu Directiva 2011/61/CE și să administreze portofolii de fonduri cu capital de risc eligibile ale căror active administrate nu depășesc în total plafonul de 500 de milioane EUR.

Articolul 3 - Definiții

Articolul cuprinde definiții esențiale, care conturează domeniul de aplicare al regulamentului propus. Sunt definite concepte cheie, cum ar fi fondul cu capital de risc eligibil, instrumentele de investiții eligibile și obiectivele de investiții eligibile. În principiu, aceste definiții au scopul de a distinge clar între noțiunea de fond cu capital de risc eligibil și celelalte fonduri care aplică alte strategii de investiții, mai puțin specializate, cum ar fi fondurile de investiții în societăți necotate.

Conform scopului de a defini cu precizie fondurile eligibile pentru care un administrator de fond cu capital de risc beneficiază de drepturile prevăzute în prezentul regulament, articolul 3 alineatul (a) prevede că un fond cu capital de risc eligibil este un fond care direcționează minimum 70 % din totalul aporturilor sale de capital și al capitalului angajat nevărsat către investiții în întreprinderi mici și mijlocii (IMM) care emit instrumente de capital propriu și cvasi-capital propriu direct către investorul cu capital de risc („obiective de investiții“). Acest fapt presupune că, de exemplu, cheltuielile operaționale percepute fondului european cu capital de risc eligibil, astfel cum se poate conveni cu investitorii, trebuie suportate din cele 30 % rămase din aporturile de capital angajate.

Este de reținut faptul că fondul cu capital de risc trebuie să achiziționeze aceste instrumente direct de la IMM-ul care le emite. Achiziția directă este o măsură de protecție esențială, deoarece vizează diferențierea fondurilor cu capital de risc de categoria mai vastă a fondurilor de investiții în societăți necotate (care efectuează tranzacții pe piețele secundare cu titluri de valori deja emise). Articolul 3 cuprinde și alte definiții necesare pentru aplicarea regulamentului propus.

Articolul 4 - Utilizarea denumirii „fond european cu capital de risc“

Articolul cuprinde principiul cheie conform căruia numai fondurile care îndeplinesc condițiile uniforme prevăzute de prezentul regulament sunt eligibile să utilizeze denumirea „fond european cu capital de risc“ pentru a distribui în întreaga Uniune fonduri cu capital de risc eligibile.

Articolul 5 - Structura portofoliului

Articolul cuprinde prevederi detaliate privind structura portofoliului care caracterizează un fond european cu capital de risc. În această privință, articolul 5 cuprinde norme uniforme privind obiectivele de investiții ale fondurilor cu capital de risc eligibile, instrumente de investiții eligibile, norme privind limitele în care un fond cu capital de risc eligibil își poate crește expunerea. Pentru a permite fondurilor cu capital de risc eligibile un anumit grad de flexibilitate în ceea ce privește

investițiile și administrarea lichidităților, se acceptă tranzacțiile pe piața secundară până la un plafon maxim de 30 % din totalul aporturilor de capital și al capitalului nevărsat.

Articolul 6 - Investitori eligibili

Articolul cuprinde prevederi detaliate privind investitorii eligibili să investească în fonduri cu capital de risc eligibile: conform acestui articol, fondurile eligibile pot fi distribuite numai către investitori recunoscuți ca investitori profesioniști conform Directivei 2004/39/CE. Distribuirea către alți investitori, cum ar fi anumite persoane cu disponibilități financiare ridicate, este permisă numai dacă aceste persoane se angajează să investească minimum 100 000 EUR în fond și dacă administratorul fondului aplică anumite proceduri astfel încât să se asigure în mod rezonabil că acești alți investitori sunt capabili să decidă singuri asupra investițiilor și să înțeleagă riscurile implicate.

Articolul 7 - Norme privind conduita și evitarea conflictelor de interes

Articolul cuprinde principiile generale care reglementează conduita unui administrator de fond cu capital de risc eligibil, în special în derularea activităților fondului și în relațiile cu investitorii.

Articolul 8 - Conflicte de interes

Articolul cuprinde norme privind modul în care un administrator de capital de risc gestionează conflictele de interes. Aceste norme prevăd, de asemenea, că administratorul trebuie să dispună de procedurile organizatorice și administrative necesare pentru a asigura gestionarea adecvată a conflictelor de interes.

Articolul 9 - Alte cerințe organizatorice

Articolul prevede că un administrator de fond cu capital de risc trebuie să mențină resurse umane și tehnice adecvate, precum și fonduri proprii suficiente, care să îi permită gestionarea corespunzătoare a fondurilor cu capital de risc eligibile.

Articolul 10 - Evaluare

Articolul tratează evaluarea activelor unui fond cu capital de risc eligibil. Documentele constitutive ale fiecărui fond cu capital de risc eligibil trebuie să prevadă norme privind acest aspect.

Articolul 11 - Raport anual

Articolul cuprinde norme privind rapoartele anuale pe care administratorii fondurilor cu capital de risc trebuie să le întocmească referitor la fondurile cu capital de risc eligibile pe care le administrează. Raportul descrie structura portofoliului fondului și activitățile desfășurate în anul precedent.

Articolul 12 - Comunicarea de informații investitorilor

Articolul cuprinde obligațiile cheie în materie de comunicare de informații care îi revin unui administrator în ceea ce privește fondurile cu capital de risc eligibile. Cel mai important, aceste cerințe prevăd obligații precontractuale de comunicare de informații legate de strategia și obiectivele de investiții ale fondului eligibil, instrumentele de investiții utilizate, informații privind costurile și cheltuielile conexe și profilul de risc/de randament al investiției propuse de un fond eligibil. Aici sunt cuprinse, de asemenea, informații privind modalitatea de calcul al remunerației administratorului fondului cu capital de risc.

Articolul 13 - Supraveghere

Articolul vizează să garanteze că autoritatea competentă din statul membru de origine va putea să verifice dacă administratorul fondului cu capital de risc respectă cerințele uniforme prevăzute în regulament; în acest sens, administratorul unui fond cu capital de risc trebuie să înștiințeze autoritatea competentă cu privire la intenția sa de a distribui fonduri cu capital de risc eligibile sub denumirea „fond european cu capital de risc”. Administratorul furnizează, de asemenea, informațiile necesare privind mecanismele adoptate în vederea asigurării respectării prezentului regulament și privind fondurile pe care intenționează să le distribuie. După ce autoritatea competentă consideră că informațiile solicitate sunt complete și că mecanismele sunt adecvate pentru a asigura respectarea dispozițiilor prevăzute în prezentul regulament, aceasta înregistrează administratorul fondului cu capital de risc. Înregistrarea este valabilă pe întreg teritoriul Uniunii și permite administratorului fondului cu capital de risc să distribuie fonduri cu capital de risc eligibile sub denumirea „fond european cu capital de risc”.

Articolul 14 - Actualizarea informațiilor privind fondurile cu capital de risc eligibile

Articolul cuprinde norme legate de situațiile în care este necesară actualizarea informațiilor furnizate autorității competente din statul membru de origine.

Articolul 15 - Notificări între statele membre

Articolul descrie procedura de notificare transfrontalieră între autoritățile competente de supraveghere, care este declanșată de înregistrarea administratorului fondului cu capital de risc.

Articolul 16 - Baza de date AEVMP

Articolul încredințează AEVMP sarcina de a păstra o bază de date centrală cu toate fondurile cu capital de risc eligibile care au fost înregistrate în Uniune.

Articolul 17 – Supravegherea de către autoritatea competentă

Articolul prevede că autoritatea competentă din statul membru de origine supervizează respectarea cerințelor prezentului regulament.

Articolul 18 - Competențe de supraveghere

Articolul prezintă o listă a competențelor de supraveghere de care dispun autoritățile competente pentru a asigura respectarea criteriilor uniforme cuprinse în regulament.

Articolul 19 - Sancțiuni

Articolul cuprinde prevederi privind sancțiunile care vizează asigurarea respectării efective a cerințelor prezentului regulament.

Articolul 20 - Încălcarea dispozițiilor cheie

Articolul prevede că încălcarea dispozițiilor cheie ale prezentului regulament, cum sunt cele referitoare la structura portofoliului, investitorii eligibili și utilizarea denumirii „fond european cu capital de risc”, trebuie sancționată prin interdicția utilizării denumirii și eliminarea din registru a administratorului fondului cu capital de risc.

Articolul 21 - Cooperare în materie de supraveghere

Articolul cuprinde norme privind schimbul de informații în materie de supraveghere efectuat între autoritățile competente din statele membre de origine și statele membre gazdă și AEVMP.

Articolul 22 - Secretul profesional

Articolul cuprinde prevederi privind nivelul obligatoriu de păstrare a secretului profesional care trebuie să fie aplicabile tuturor autorităților naționale relevante, precum și Autorității europene pentru valori mobiliare și piețe (AEVMP).

Articolul 23 - Condiții de abilitare

Articolul stabilește condițiile în care Comisia este abilitată să adopte acte delegate.

Articolul 24 - Revizuire

Articolul cuprinde clauze privind revizuirea regulamentului propus și posibilitatea propunerii de către Comisie a unor modificări ulterioare ale prezentului regulament.

La lucrările Comisiei și-au înregistrat prezența un număr de 17 deputați din totalul de 33 de deputați ai comisiei.

Analizând textul reglementării membrii Comisiei pentru buget, finanțe și bănci:

1. Constată că propunerea are caracter legislativ, făcând obiectul controlului parlamentar al subsidiarității.

2. Menționează că obiectul propunerii constă în instituirea de cerințe uniforme pentru administratorii de organisme de plasament colectiv care doresc să utilizeze denumirea de „*fond european cu capital de risc*” și condițiile de distribuire în Uniunea Europeană a acelor organisme.

Scopul esențial al propunerii este crearea unui mediu de distribuire credibil, sigur și stabil din punct de vedere juridic pentru fondurile europene cu capital de risc. Definirea caracteristicilor principale ale unui fond european cu capital de risc, în ceea ce privește structura portofoliului său, instrumentele de investiții, obiectivele de investiții și grupurile eligibile de investitori, nu poate fi lăsată la latitudinea statelor membre, deoarece acest fapt ar conduce, la nivelul UE, la o aplicare eterogenă și inconsecventă a acestor criterii. Prin urmare, adoptarea unor definiții și a unor cerințe de funcționare uniforme trebuie să joace un rol cheie în stabilirea unui set de norme comune pentru piața europeană a fondurilor UE cu capital de risc și pentru administratorii lor. În plus, toți administratorii de fonduri de plasament colectiv care activează pe această piață sub denumirea „fond european cu capital de risc” trebuie să se supună aceluiași cerințe de organizare și de conduită în afaceri.

În ceea ce privește înregistrarea și supravegherea administratorilor de „fonduri europene cu capital de risc”, propunerea vizează stabilirea unui echilibru între necesitatea unei supravegheri eficiente a fondurilor europene cu capital de risc, interesul autorităților naționale competente din țara în care aceste fonduri fie își au sediul, fie sunt oferite categoriilor eligibile de investitori și rolul coordonator al AEVMP. În vederea fluidizării procesului de supraveghere, autoritatea competentă din statul membru în care administratorul unui „fond european cu capital de risc” își

are sediul va verifica documentele de înregistrare depuse de administratorul solicitant și, după ce evaluează dacă solicitantul furnizează garanții suficiente cu privire la capacitatea sa de a respecta dispozițiile prezentului regulament, va înregistra solicitantul. În cadrul supravegherii administratorului înregistrat, autoritatea competentă care a înregistrat administratorul va coopera cu autoritățile competente din statele membre în care fondul eligibil este distribuit. AEVMP va păstra o bază de date centrală cu toți administratorii înregistrați care sunt eligibili să utilizeze denumirea fond european cu capital de risc.

În ceea ce privește proporționalitatea, propunerea stabilește un echilibru adecvat între interesul public de a promova dezvoltarea unor piețe de capital de risc cu un grad mai mare de lichiditate și eficiența măsurilor propuse în termeni de costuri. Prevăzând un sistem de înregistrare simplu, propunerea a luat pe deplin în considerare nevoia de a găsi un echilibru între siguranța și fiabilitatea asociate denumirii „fond european cu capital de risc”, funcționarea eficientă a pieței capitalului de risc și costurile suportate de diversele părți interesate.

Față de cele de mai sus, Comisia pentru buget, finanțe și bănci, în ședința din data de 13 februarie 2012, a hotărât, cu unanimitate de voturi din numărul deputaților prezenți, că ***propunerea este conformă cu principiul subsidiarității*** conform alin. (3) al art. 5 din Tratatul privind Uniunea Europeană (TUE).

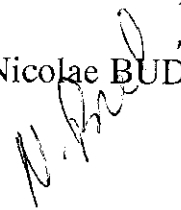
PREȘEDINTE,

Maria Eugenia BARNA



SECRETAR,

Nicolae BUD



Consilier parlamentar
Vasilica Popa

