Parlamentul European
2019-2024

Comisia pentru afaceri economice și monetare

2021/0376(COD)

16.5.2022

***I
PROIECT DE RAPORT

referitor la propunerea de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și inițierea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative (COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

Comisia pentru afaceri economice și monetare

Raportoare: Isabel Benjumea Benjumea

Legenda simbolurilor utilizate

*	Procedura de consultare
***	Procedura de aprobare
***I	Procedura legislativă ordinară (prima lectură)
***II	Procedura legislativă ordinară (a doua lectură)
***III	Procedura legislativă ordinară (a treia lectură)

(Procedura indicată se bazează pe temeiul juridic propus în proiectul de act.)

Amendamente la un proiect de act

Amendamentele Parlamentului prezentate pe două coloane

Textul eliminat este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din stânga. Textul înlocuit este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în ambele coloane. Textul nou este evidențiat prin caractere ***cursive aldine*** în coloana din dreapta.

În primul și în al doilea rând din antetul fiecărui amendament se identifică fragmentul vizat din proiectul de act supus examinării. În cazul în care un amendament vizează un act existent care urmează să fie modificat prin proiectul de act, antetul conține două rânduri suplimentare în care se indică actul existent și, respectiv, dispoziția din acesta vizată de modificare.

Amendamentele Parlamentului prezentate sub formă de text consolidat

Părțile de text noi sunt evidențiate prin caractere ***cursive aldine***. Părțile de text eliminate sunt indicate prin simbolul ▌ sau sunt tăiate. Înlocuirile sunt semnalate prin evidențierea cu caractere ***cursive aldine*** a textului nou și prin eliminarea sau tăierea textului înlocuit.
Fac excepție de la regulă și nu se evidențiază modificările de natură strict tehnică efectuate de serviciile competente în vederea elaborării textului final.

CUPRINS

Pagina

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN 5

EXPUNERE DE MOTIVE.....72

PROIECT DE REZOLUȚIE LEGISLATIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN

referitoare la propunerea de directivă a Parlamentului European și a Consiliului de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și inițierea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative
(COM(2021)0721 – C9-0439/2021 – 2021/0376(COD))

(Procedura legislativă ordinară: prima lectură)

Parlamentul European,

– având în vedere propunerea Comisiei prezentată Parlamentului European și Consiliului (COM(2021)0721),

– având în vedere articolul 294 alineatul (2) și articolul 114 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene, în temeiul cărora propunerea a fost prezentată de către Comisie (C9-0439/2021),

– având în vedere articolul 294 alineatul (3) din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

– având în vedere avizul Comisiei pentru afaceri juridice privind utilizarea de acte delegate,

– având în vedere articolele 59, 40 și 41 din Regulamentul său de procedură,

– având în vedere raportul Comisiei pentru afaceri economice și monetare (A9-0000/2022),

1. adoptă poziția sa în primă lectură prezentată în continuare;

2. aprobă declarația sa, anexată la prezenta rezoluție;

3. solicită Comisiei să îl sesizeze din nou în cazul în care își înlocuiește, își modifică în mod substanțial sau intenționează să-și modifice în mod substanțial propunerea;

4. încredințează Președintelui sarcina de a transmite Consiliului și Comisiei, precum și parlamentelor naționale poziția Parlamentului.

Amendamentul 1

Propunere de directivă
Considerentul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) Pentru a spori eficiența activităților AFIA, lista serviciilor auxiliare autorizate prevăzută la articolul 6 alineatul (4) din Directiva 2011/61/UE ar trebui extinsă pentru a include administrarea indicilor de referință reglementată de Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului[27] și administrarea de credite reglementată de Directiva 2021/.../UE a Parlamentului European și a Consiliului[28].	(3) Pentru a spori eficiența activităților AFIA, lista serviciilor auxiliare autorizate prevăzută la articolul 6 alineatul (4) din Directiva 2011/61/UE ar trebui extinsă pentru a include administrarea indicilor de referință reglementată de Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului[27] și administrarea de credite reglementată de Directiva 2021/.../UE a Parlamentului European și a Consiliului[28] ***și orice alt serviciu auxiliar care nu este reglementat ca serviciu de investiții în temeiul Directivei 2014/65/UE, care reprezintă o continuare a serviciilor deja prestate de AFIA sau o utilizare a competențelor interne și care nu creează conflicte de interese care nu ar putea fi gestionate prin norme suplimentare***.
[27] Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 (JO L 171, 29.6.2016, p. 1).	[27] Regulamentul (UE) 2016/1011 al Parlamentului European și al Consiliului din 8 iunie 2016 privind indicii utilizați ca indici de referință în cadrul instrumentelor financiare și al contractelor financiare sau pentru a măsura performanțele fondurilor de investiții și de modificare a Directivelor 2008/48/CE și 2014/17/UE și a Regulamentului (UE) nr. 596/2014 (JO L 171, 29.6.2016, p. 1).
[28] JO C , , p. .	[28] JO C , , p. .

Or. en

Amendamentul 2

Propunere de directivă
Considerentul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) Pentru a asigura securitatea juridică, ar trebui clarificat faptul că AFIA care furnizează servicii auxiliare ce implică instrumente financiare fac obiectul normelor prevăzute în Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului[29]. În ceea ce privește alte active care nu sunt instrumente financiare, AFIA ar trebui să aibă obligația de a respecta cerințele Directivei 2011/61/UE.	*(Nu privește versiunea în limba română.)*

[29] Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (JO L 173, 12.6.2014, p. 349).

Or. en

Amendamentul 3

Propunere de directivă
Considerentul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(6) Pentru a avea o imagine de ansamblu fiabilă a activităților de delegare din Uniune reglementate la articolul 20 din Directiva 2011/61/UE și pentru a fundamenta viitoarele decizii de politică sau acțiuni de supraveghere, autoritățile competente ar trebui să transmită Autorității Europene pentru Valori Mobiliare și Piețe (AEVMP) notificări de delegare în cazul în care un AFIA deleagă unor entități situate în țări terțe mai multe funcții de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor FIA decât administrează el însuși.	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 4

Propunere de directivă
Considerentul 7

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(7) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a procesului de notificare în domeniul delegării, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[30] ar trebui să se delege Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate în temeiul articolului 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), pentru a preciza conținutul, formularele și procedurile de standardizare a procesului de notificare a dispozițiilor AFIA privind delegarea. Formularul de notificare ar trebui să conțină câmpuri de date care să indice activitățile care compun funcțiile de administrare a riscurilor și a portofoliului pentru a stabili dacă un AFIA a delegat mai multe astfel de funcții decât a păstrat. Respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui adoptate pe baza unui proiect elaborat de AEVMP.	***eliminat***

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

Or. en

Amendamentul 5

Propunere de directivă
Considerentul 7 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(7a) Comercializarea FIA nu este întotdeauna efectuată direct de AFIA, ci de unul sau mai mulți distribuitori, fie în numele AFIA, fie în nume propriu. De asemenea, ar putea exista cazuri în care un consultant financiar independent să comercializeze un fond fără ca AFIA să fie la curent. Majoritatea distribuitorilor de fonduri fac obiectul unor cerințe de reglementare în temeiul Directivei 2014/65/UE sau al Directivei (UE) 2016/97, care definesc domeniul de aplicare și amploarea responsabilităților lor față de propriii clienți. Prin urmare, Directiva 2011/61/UE ar trebui să recunoască diversitatea modalităților de distribuție și să facă distincția între acordurile prin care un distribuitor își desfășoară activitatea în numele AFIA, care ar trebui considerate acord de delegare, și acordurile prin care un distribuitor acționează în nume propriu, caz în care dispozițiile directivei respective privind delegarea nu ar trebui să se aplice.

Or. en

Amendamentul 6

Propunere de directivă
Considerentul 9

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(9) De ***asemenea***, ar trebui stabilite norme comune pentru a institui o piață internă eficientă pentru FIA inițiatoare de	(9) ***Fondurile de investiții care acordă împrumuturi pot fi o sursă alternativă de finanțare pentru economia reală. Într-***

împrumuturi, pentru a asigura un nivel uniform de protecție a investitorilor în Uniune, pentru a permite FIA să își dezvolte activitățile prin inițierea de împrumuturi în toate statele membre ale Uniunii și pentru a facilita accesul la finanțare al societăților din UE, un obiectiv-cheie al uniunii piețelor de capital („UPC”)31. Cu toate acestea, având în vedere creșterea rapidă a pieței creditelor private, este necesar să se abordeze riscurile microprudențiale și macroprudențiale potențiale pe care FIA inițiatoare de împrumuturi le-ar putea prezenta și răspândi în sistemul financiar mai larg. Normele aplicabile AFIA care administrează fonduri inițiatoare de împrumuturi ar trebui armonizate pentru a îmbunătăți administrarea riscurilor pe piața financiară și pentru a spori transparența pentru investitori.

adevăr, astfel de fonduri pot oferi finanțare esențială pentru întreprinderile mici și mijlocii din Uniune, pentru care sursele tradiționale de creditare sunt mai dificil de accesat. În plus, valoarea creditului privat ar trebui recunoscută în promovarea încrederii investitorilor în piața Uniunii. Însă abordările naționale divergente în materie de reglementare subminează instituirea unei piețe interne eficiente pentru FIA inițiatoare de împrumuturi prin promovarea arbitrajului de reglementare și a unor niveluri diferite de protecție a investitorilor. De ***aceea*** ar trebui stabilite norme comune pentru a institui o piață internă eficientă pentru FIA inițiatoare de împrumuturi, pentru a asigura un nivel uniform de protecție a investitorilor în Uniune, pentru a permite FIA să își dezvolte activitățile prin inițierea de împrumuturi în toate statele membre ale Uniunii și pentru a facilita accesul la finanțare al societăților din UE, un obiectiv-cheie al uniunii piețelor de capital („UPC”)[31]. Cu toate acestea, având în vedere creșterea rapidă a pieței creditelor private, este necesar să se abordeze riscurile microprudențiale și macroprudențiale potențiale pe care FIA inițiatoare de împrumuturi le-ar putea prezenta și răspândi în sistemul financiar mai larg. Normele aplicabile AFIA care administrează fonduri inițiatoare de împrumuturi ar trebui armonizate pentru a îmbunătăți administrarea riscurilor pe piața financiară și pentru a spori transparența pentru investitori. ***Cu toate acestea, ar trebui reamintit faptul că Directiva 2011/61/UE nu reglementează anumite produse de investiții.***

---

31 Comunicare a Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor, O uniune a piețelor de capital pentru cetățeni și întreprinderi – un nou

31 Comunicare a Comisiei către Parlamentul European, Consiliu, Comitetul Economic și Social European și Comitetul Regiunilor, O uniune a piețelor de capital pentru cetățeni și întreprinderi – un nou

plan de acțiune, (COM/2020/590 final).

plan de acțiune, (COM/2020/590 final).

Or. en

Amendamentul 7

Propunere de directivă
Considerentul 12

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(12) Pentru a limita conflictele de interese, AFIA și personalul acestora nu ar trebui să primească împrumuturi de la FIA inițiatoare de împrumuturi pe care le administrează. În mod similar, depozitarului FIA și personalului acestuia sau delegatului AFIA și personalului acestuia ar trebui să li se interzică să primească împrumuturi de la FIA asociate.	(12) Pentru a limita conflictele de interese, AFIA și personalul acestora nu ar trebui să primească împrumuturi de la FIA inițiatoare de împrumuturi pe care le administrează. În mod similar, depozitarului FIA și personalului acestuia sau delegatului AFIA și personalului acestuia ***sau entităților din același grup ca AFIA și personalului acestora*** ar trebui să li se interzică să primească împrumuturi de la FIA asociate.

Or. en

Amendamentul 8

Propunere de directivă
Considerentul 13

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(13) Directiva 2011/61/UE ar trebui să recunoască dreptul FIA de a iniția împrumuturi și de a tranzacționa aceste împrumuturi pe piața secundară. ***Pentru a evita hazardul moral și pentru a menține calitatea generală a împrumuturilor inițiate*** de ***FIA, aceste împrumuturi ar trebui să facă obiectul unor cerințe*** de ***reținere a riscului pentru a se evita situațiile în care*** împrumuturile sunt ***inițiate*** cu unicul scop de a le vinde.	(13) Directiva 2011/61/UE ar trebui să recunoască dreptul FIA de a iniția împrumuturi și de a tranzacționa aceste împrumuturi pe piața secundară. ***Cu toate acestea, FIA nu ar trebui să urmeze o strategie de investiții*** de ***tipul „inițiază și distribuie”, și anume o strategie*** de ***investiții în temeiul căreia*** împrumuturile sunt ***acordate*** cu unicul scop de a le vinde.

Or. en

Amendamentul 9

Propunere de directivă
Considerentul 14

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(14) Împrumuturile nelichide pe termen lung deținute de FIA ***pot*** crea neconcordanțe în materie de lichiditate în cazul în care FIA au o structură deschisă care le permite investitorilor să solicite frecvent rambursarea unităților sau acțiunilor fondurilor. Prin urmare, este necesar să se atenueze riscurile legate de transformarea scadenței prin impunerea unei structuri de tip închis pentru FIA inițiatoare de împrumuturi, deoarece fondurile de tip închis nu ar fi vulnerabile la solicitările de rambursare și ar putea deține împrumuturile inițiate până la scadență.	(14) Împrumuturile nelichide pe termen lung deținute de FIA ***ar putea*** crea neconcordanțe în materie de lichiditate în cazul în care FIA au o structură deschisă care le permite investitorilor să solicite frecvent rambursarea unităților sau acțiunilor fondurilor. Prin urmare, ***în cazul în care un AFIA nu poate să demonstreze autorităților competente din statul membru gazdă că FIA este suficient de lichid,*** este necesar să se atenueze riscurile legate de transformarea scadenței prin impunerea unei structuri de tip închis pentru FIA inițiatoare de împrumuturi, deoarece fondurile de tip închis nu ar fi vulnerabile la solicitările de rambursare și ar putea deține împrumuturile inițiate până la scadență. ***Pentru a asigura criterii coerente prin care autoritățile competente să stabilească dacă un FIA a demonstrat suficientă lichiditate în aceste scopuri, ar trebui să se delege Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare prin intermediul actelor delegate în temeiul articolului 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[1a], pentru a stabili criteriile respective. Respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui adoptate pe baza unui proiect elaborat de AEVMP.***
	[1a] Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere

(Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

Or. en

Amendamentul 10

Propunere de directivă
Considerentul 17

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(17) Pentru a pregăti viitoarele modificări ale obligațiilor de raportare în scopuri de supraveghere, domeniul de aplicare al datelor care pot fi solicitate AFIA ar trebui extins prin eliminarea limitărilor, care se concentrează asupra tranzacțiilor și expunerilor majore sau asupra contrapărților. În cazul în care AEVMP stabilește că se justifică divulgarea periodică de informații complete privind portofoliul către autoritățile de supraveghere, dispozițiile Directivei 2011/61/UE ar trebui să permită extinderea necesară a sferei de raportare.	(17) Pentru a pregăti viitoarele modificări ale obligațiilor de raportare în scopuri de supraveghere, domeniul de aplicare al datelor care pot fi solicitate AFIA ar trebui extins prin eliminarea limitărilor, care se concentrează asupra tranzacțiilor și expunerilor majore sau asupra contrapărților ***și adăugând alte categorii de date care să fie comunicate autorităților competente***. În cazul în care AEVMP stabilește că se justifică divulgarea periodică de informații complete privind portofoliul către autoritățile de supraveghere, dispozițiile Directivei 2011/61/UE ar trebui să permită extinderea necesară a sferei de raportare.

Or. en

Amendamentul 11

Propunere de directivă
Considerentul 21

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(21) Pentru a le permite administratorilor FIA de tip deschis stabiliți în orice stat membru să facă față presiunii cererilor de rambursare în condiții	(21) Pentru a le permite administratorilor FIA de tip deschis stabiliți în orice stat membru să facă față presiunii cererilor de rambursare în condiții

de criză a pieței, aceștia ar trebui să aibă obligația de a alege cel puțin un LMT din lista armonizată prevăzută în anexă, în plus față de posibilitatea de a suspenda rambursările. Atunci când ia decizia de a activa sau a dezactiva ***LMT-ul***, AFIA ar trebui să notifice acest lucru autorităților de supraveghere, care ar putea astfel să gestioneze mai bine potențialele efecte de propagare ale tensiunilor în materie de lichidități pe o piață mai largă.	de criză a pieței, aceștia ar trebui să aibă obligația de a alege cel puțin un LMT din lista armonizată prevăzută în anexă, în plus față de posibilitatea de a suspenda rambursările. Atunci când ia decizia de a activa sau a dezactiva ***anumite LMT-uri în situații de criză de lichiditate***, AFIA ar trebui să notifice acest lucru autorităților de supraveghere, care ar putea astfel să gestioneze mai bine potențialele efecte de propagare ale tensiunilor în materie de lichidități pe o piață mai largă.
	Or. en

Amendamentul 12

Propunere de directivă
Considerentul 23

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(23) În vederea asigurării unei armonizări consecvente în domeniul administrării riscului de lichiditate de către administratorii fondurilor de tip deschis, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[42] ar trebui să se delege Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate în temeiul articolului 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), pentru a specifica procesul de alegere și de utilizare a LMT-urilor în vederea facilitării convergenței pieței și a activităților de supraveghere. Respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui adoptate pe baza unui proiect elaborat de AEVMP.	(23) În vederea asigurării unei armonizări consecvente în domeniul administrării riscului de lichiditate de către administratorii fondurilor de tip deschis, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[42] ar trebui să se delege Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate în temeiul articolului 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), pentru a specifica procesul de alegere și de utilizare a LMT-urilor în vederea facilitării convergenței pieței și a activităților de supraveghere. Respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui adoptate pe baza unui proiect elaborat de AEVMP. ***Aceste standarde ar trebui să recunoască faptul că responsabilitatea principală pentru gestionarea riscului de lichiditate revine AFIA.***
_____	_____

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

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

Or. en

Amendamentul 13

Propunere de directivă
Considerentul 24

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(24) Pentru a asigura protecția investitorilor ***și pentru a aborda riscurile*** la adresa stabilității financiare, autoritățile competente ar trebui să poată solicita administratorului unui fond deschis să activeze sau să dezactiveze LMT-ul corespunzător.	(24) Pentru a asigura protecția investitorilor ***în caz de riscuri*** la adresa stabilității financiare, autoritățile competente***, în circumstanțe excepționale și cu consultarea managerului responsabil,*** ar trebui să poată solicita administratorului unui fond deschis să activeze sau să dezactiveze LMT-ul corespunzător.

Or. en

Amendamentul 14

Propunere de directivă
Considerentul 28

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(28) Pentru a sprijini convergența în materie de supraveghere în domeniul delegării, AEVMP ar trebui să efectueze ***evaluări*** inter pares ***ale*** practicilor de supraveghere, acordând o atenție deosebită prevenirii creării de entități de tip „cutie poștală”. Analiza efectuată de AEVMP cu	(28) Pentru a sprijini convergența în materie de supraveghere în domeniul delegării, AEVMP ar trebui să efectueze ***o evaluare*** inter pares ***a*** practicilor de supraveghere, acordând o atenție deosebită prevenirii creării de entități de tip „cutie poștală”. Analiza efectuată de AEVMP cu

privire la ***evaluările*** inter pares va contribui la revizuirea măsurilor adoptate în prezenta directivă și astfel Parlamentul European, Consiliul și Comisia vor fi informate cu privire la orice măsuri suplimentare care ar putea fi necesare pentru a sprijini eficacitatea regimurilor de delegare prevăzute în Directiva 2011/61/UE.

privire la ***evaluarea*** inter pares va contribui la revizuirea măsurilor adoptate în prezenta directivă și astfel Parlamentul European, Consiliul și Comisia vor fi informate cu privire la orice măsuri suplimentare care ar putea fi necesare pentru a sprijini eficacitatea regimurilor de delegare prevăzute în Directiva 2011/61/UE.

Or. en

Amendamentul 15

Propunere de directivă
Considerentul 28 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(28a) Comercializarea OPCVM nu este întotdeauna efectuată direct de societatea de administrare, ci de unul sau mai mulți distribuitori, fie în numele societății de administrare, fie în nume propriu. De asemenea, ar putea exista cazuri în care un consultant financiar independent să comercializeze un fond fără ca societatea de administrare să fie la curent. Majoritatea distribuitorilor de fonduri fac obiectul unor cerințe de reglementare în temeiul Directivei 2014/65/UE sau al Directivei (UE) 2016/97, care definesc domeniul de aplicare și amploarea responsabilităților lor față de propriii clienți. Prin urmare, Directiva 2009/65/CE ar trebui să recunoască diversitatea modalităților de distribuție și să facă distincția între acordurile prin care un distribuitor își desfășoară activitatea în numele societății de administrare, care ar trebui considerate acord de delegare, și acordurile prin care un distribuitor acționează în nume propriu, caz în care dispozițiile directivei respective privind delegarea nu ar trebui să se aplice.

Or. en

Amendamentul 16

Propunere de directivă
Considerentul 29

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(29) Unele piețe concentrate nu dispun de o ofertă competitivă de servicii de depozitar. Pentru a aborda acest deficit de furnizori de servicii care poate duce la creșterea costurilor pentru AFIA și la o piață mai puțin eficientă a FIA, autoritățile competente ar trebui să fie în măsură să permită AFIA sau FIA să achiziționeze servicii de depozitar situate în alte state membre, în timp ce Comisia evaluează, în contextul revizuirii Directivei 2011/61/UE, dacă ar fi oportun să propună măsuri pentru realizarea unei piețe mai integrate.	(29) Unele piețe concentrate nu dispun de o ofertă competitivă de servicii de depozitar. Pentru a aborda acest deficit de furnizori de servicii care poate duce la creșterea costurilor pentru AFIA și la o piață mai puțin eficientă a FIA, autoritățile competente ar trebui să fie în măsură să permită AFIA sau FIA să achiziționeze servicii de depozitar situate în alte state membre, în timp ce Comisia evaluează, în contextul revizuirii Directivei 2011/61/UE, dacă ar fi oportun să propună măsuri pentru realizarea unei piețe mai integrate. ***În cadrul acestei revizuiri, Comisia ar trebui să efectueze un studiu cuprinzător privind beneficiile și riscurile potențiale ale introducerii unui pașaport al depozitarului la nivelul Uniunii, în special în ceea ce privește reducerea costurilor, permițând alegerea unor servicii de depozitar mai competitive din alte state membre și extinzând opțiunile de care dispun administratorii.***

Or. en

Amendamentul 17

Propunere de directivă
Considerentul 31

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(31) Pentru a proteja mai bine investitorii, fluxul de informații de la AFIA către investitorii FIA ar trebui intensificat.	(31) Pentru a proteja mai bine investitorii, fluxul de informații de la AFIA către investitorii FIA ar trebui intensificat.

Pentru a le permite investitorilor FIA să urmărească mai bine cheltuielile fondului de investiții, AFIA ar trebui să ***identifice taxele care vor fi suportate de AFIA sau de entitățile afiliate acestuia, precum și să*** raporteze periodic cu privire la toate taxele și comisioanele care sunt alocate direct sau indirect FIA ***ori oricăreia dintre investițiile acestuia***. AFIA ar trebui, de asemenea, să aibă obligația de a le prezenta investitorilor un raport cu privire la structura portofoliului împrumuturilor inițiate.	Pentru a le permite investitorilor FIA să urmărească mai bine cheltuielile fondului de investiții, AFIA ar trebui să raporteze periodic cu privire la toate taxele și comisioanele care sunt alocate direct sau indirect FIA. AFIA ar trebui, de asemenea, să aibă obligația de a le prezenta investitorilor un raport cu privire la structura portofoliului împrumuturilor inițiate.

Or. en

Amendamentul 18

Propunere de directivă
Considerentul 38

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(38) Pentru a avea o imagine de ansamblu fiabilă a activităților de delegare din Uniune reglementate la articolul 13 din Directiva 2009/65/CE și pentru a fundamenta viitoarele decizii de politică sau acțiuni de supraveghere, autoritățile competente ar trebui să transmită AEVMP notificări de delegare în cazul în care o societate de administrare a OPCVM deleagă unor entități situate în țări terțe mai multe funcții de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor decât administrează ea însăși.	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 19

Propunere de directivă
Considerentul 39

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(39) În vederea asigurării unei armonizări consecvente a procesului de notificare în domeniul delegării, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[45] ar trebui să se delege Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate în temeiul articolului 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), pentru a preciza conținutul, formularele și procedurile de standardizare a procesului de notificare a dispozițiilor privind delegarea ale OPCVM. Formularul de notificare ar trebui să conțină câmpuri de date care să indice activitățile care compun funcțiile de administrare a riscurilor și a portofoliului pentru a stabili dacă o societate de administrare a OPCVM a delegat mai multe astfel de funcții decât a păstrat. Respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui adoptate pe baza unui proiect elaborat de AEVMP.	***eliminat***
[45] Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).	

Or. en

Amendamentul 20

Propunere de directivă
Considerentul 42

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(42) Pentru a le permite societăților de administrare a OPCVM stabilite în orice stat membru să facă față presiunilor cererilor de rambursare în condiții de criză a pieței, acestea ar trebui să aibă obligația de a alege cel puțin un LMT din lista armonizată prevăzută în anexă, în plus față de posibilitatea de a suspenda rambursările. Atunci când ia decizia de a activa sau a dezactiva ***LMT-ul***, o societate de administrare ***a OPCVM*** ar trebui să notifice acest lucru autorităților de supraveghere, care ar putea astfel să gestioneze mai bine potențialele efecte de propagare ale tensiunilor în materie de lichidități pe o piață mai largă.	(42) Pentru a le permite societăților de administrare a OPCVM stabilite în orice stat membru să facă față presiunilor cererilor de rambursare în condiții de criză a pieței, acestea ar trebui să aibă obligația de a alege cel puțin un LMT din lista armonizată prevăzută în anexă, în plus față de posibilitatea de a suspenda rambursările. Atunci când ia decizia de a activa sau a dezactiva ***anumite LMT-uri în situații de criză de lichiditate***, o societate de administrare ar trebui să notifice acest lucru autorităților de supraveghere, care ar putea astfel să gestioneze mai bine potențialele efecte de propagare ale tensiunilor în materie de lichidități pe o piață mai largă.

Or. en

Amendamentul 21

Propunere de directivă
Considerentul 44

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(44) Pentru a asigura protecția investitorilor ***și pentru a aborda riscurile*** la adresa stabilității financiare, autoritățile competente ar trebui să poată solicita ***unei societăți*** de administrare a OPCVM să activeze sau să dezactiveze LMT-ul corespunzător.	(44) Pentru a asigura protecția investitorilor ***în caz de riscuri*** la adresa stabilității financiare, autoritățile competente***, în circumstanțe excepționale și cu consultarea societății de administrare responsabile,*** ar trebui să poată solicita ***societății*** de administrare a ***unui*** OPCVM să activeze sau să dezactiveze LMT-ul corespunzător.

Or. en

Amendamentul 22

Propunere de directivă
Considerentul 45

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(45) În vederea asigurării unei armonizări consecvente în domeniul administrării riscului de lichiditate de către administratorii OPCVM-urilor, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[48] ar trebui să se delege Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate în temeiul articolului 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), pentru a specifica procesul de alegere și de utilizare a LMT-urilor în vederea facilitării convergenței pieței și a activităților de supraveghere. Respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui adoptate pe baza unui proiect elaborat de AEVMP.	(45) În vederea asigurării unei armonizări consecvente în domeniul administrării riscului de lichiditate de către administratorii OPCVM-urilor, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului[48] ar trebui să se delege Comisiei competența de a adopta standarde tehnice de reglementare prin intermediul unor acte delegate în temeiul articolului 290 din Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (TFUE), pentru a specifica procesul de alegere și de utilizare a LMT-urilor în vederea facilitării convergenței pieței și a activităților de supraveghere. Respectivele standarde tehnice de reglementare ar trebui adoptate pe baza unui proiect elaborat de AEVMP. ***Aceste standarde ar trebui să recunoască faptul că responsabilitatea principală pentru gestionarea riscului de lichiditate revine administratorului OPCVM-ului.***
[48] Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).	[48] Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei (JO L 331, 15.12.2010, p. 84).

Or. en

Amendamentul 23

Propunere de directivă
Considerentul 46

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(46) Pentru a sprijini monitorizarea pieței de către autoritățile de supraveghere, colectarea și schimbul de informații prin raportare în scopuri de supraveghere ar putea fi îmbunătățite prin introducerea unor obligații de raportare în scopuri de supraveghere în cazul OPCVM-urilor. Ar trebui să se solicite ca AES și BCE, cu sprijinul autorităților naționale competente, dacă este necesar, să evalueze nevoile de date ale diferitelor autorități de supraveghere, ținând seama de cerințele de raportare existente în temeiul altor acte legislative naționale și ale Uniunii, în special Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Regulamentul (UE) 2019/834, Regulamentul (UE) nr. 1011/2012 și Regulamentul (UE) nr. 1073/2013. Rezultatul acestor lucrări pregătitoare ar permite luarea unei decizii de politică în cunoștință de cauză cu privire la măsura și forma în care OPCVM-urile ar trebui să raporteze autorităților competente cu privire la tranzacțiile lor.	(46) Pentru a sprijini monitorizarea pieței de către autoritățile de supraveghere, colectarea și schimbul de informații prin raportare în scopuri de supraveghere ar putea fi îmbunătățite prin introducerea unor obligații de raportare în scopuri de supraveghere în cazul OPCVM-urilor***, îndeosebi în ceea ce privește delegarea funcțiilor***. Ar trebui să se solicite ca AES și BCE, cu sprijinul autorităților naționale competente, dacă este necesar, să evalueze nevoile de date ale diferitelor autorități de supraveghere, ținând seama de cerințele de raportare existente în temeiul altor acte legislative naționale și ale Uniunii, în special Regulamentul (UE) nr. 600/2014, Regulamentul (UE) 2019/834, Regulamentul (UE) nr. 1011/2012 și Regulamentul (UE) nr. 1073/2013. Rezultatul acestor lucrări pregătitoare ar permite luarea unei decizii de politică în cunoștință de cauză cu privire la măsura și forma în care OPCVM-urile ar trebui să raporteze autorităților competente cu privire la tranzacțiile lor.

Or. en

Amendamentul 24

Propunere de directivă
Considerentul 50

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(50) Pentru a sprijini convergența în materie de supraveghere în domeniul delegării, AEVMP ar trebui să efectueze ***evaluări*** inter pares ***ale*** practicilor de supraveghere, urmărind îndeosebi să	(50) Pentru a sprijini convergența în materie de supraveghere în domeniul delegării, AEVMP ar trebui să efectueze ***o evaluare*** inter pares ***a*** practicilor de supraveghere, urmărind îndeosebi să

prevină crearea de entități de tip „cutie poștală”. Analiza efectuată de AEVMP cu privire la ***evaluările*** inter pares ar contribui la revizuirea măsurilor adoptate în prezenta directivă și, astfel, Parlamentul European, Consiliul și Comisia vor fi informate cu privire la măsurile suplimentare care ar putea fi necesare pentru a sprijini eficacitatea regimului de delegare prevăzut în Directiva 2009/65/CE.	prevină crearea de entități de tip „cutie poștală”. Analiza efectuată de AEVMP cu privire la ***evaluarea*** inter pares ar contribui la revizuirea măsurilor adoptate în prezenta directivă și, astfel, Parlamentul European, Consiliul și Comisia vor fi informate cu privire la măsurile suplimentare care ar putea fi necesare pentru a sprijini eficacitatea regimului de delegare prevăzut în Directiva 2009/65/CE.
	Or. en

Amendamentul 25

Propunere de directivă
Considerentul 52 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(52a) În exercitarea funcțiilor sale în temeiul Directivelor 2009/65/CE și 2011/61/UE, AEVMP ar trebui să urmeze o abordare bazată pe riscuri.
	Or. en

Amendamentul 26

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul -1 (nou)
Directiva 2011/61/UE
Articolul 4 – alineatul 1 – litera ag

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(-1) La articolul 4 alineatul (1), litera (ag) se înlocuiește cu următorul text:
	„(ag) «investitor profesional» înseamnă un investitor:
	- care este considerat a fi un client profesional sau poate fi, la cerere, considerat a fi un client profesional în

sensul definiției din anexa II la Directiva 2014/65/CE; sau

- care s-a angajat să investească o sumă minimă de 100 000 EUR și care a declarat în scris, într-un document separat de contractul care urmează să fie încheiat pentru angajamentul de a investi, că este conștient de riscurile asociate angajamentului sau investiției avute în vedere; sau

- care este un membru al personalului de conducere, un administrator de portofoliu, un director, un funcționar, un agent sau angajat al administratorului sau al unei filiale a administratorului și care are suficiente cunoștințe despre FIA în cauză."

Or. en

Amendamentul 27

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 1 – partea introductivă
Directiva 2011/61/UE
Articolul 4 – literele apa și apb (noi)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) La articolul 4 alineatul (1), se adaugă ***următoarea literă (ap)***:	(1) la articolul 4 alineatul (1), se adaugă ***următoarele litere***:

Or. en

Amendamentul 28

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 1
Directiva 2011/61/UE
Articolul 4 – litera apa (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(apa) „inițierea împrumutului"

înseamnă acordarea de împrumuturi de către un FIA în calitate de creditor inițial;

Or. en

Amendamentul 29

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 1
Directiva 2011/11/UE
Articolul 4 – alineatul 2 – litera apb (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(apb) „împrumut din partea acționarilor” înseamnă un împrumut acordat de un FIA unei întreprinderi la care acesta deține, direct sau indirect, cel puțin 5 % din capital sau din drepturile de vot, în cazul în care împrumutul nu poate fi vândut unor terți independent de instrumentele de capital deținute de FIA în cadrul aceleiași întreprinderi.

Or. en

Amendamentul 30

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 2 – litera a – partea introductivă
Directiva 2011/61/UE
Articolul 6 – alineatul 4 – literele c, d și da (noi)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) la alineatul (4) se adaugă următoarele litere (c) și (***d***):	(a) la alineatul (4) se adaugă următoarele litere (c)***, (d)*** și (***da***):

Or. en

Amendamentul 31

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 2 – litera a
Directiva 2011/61/UE
Articolul 6 – alineatul 4 – litera da (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(da) orice alt serviciu auxiliar care nu este un serviciu enumerat în secțiunea A din anexa I la Directiva 2014/65/UE, care reprezintă o continuare a serviciilor deja prestate de AFIA sau o exercitare a competențelor interne și care nu creează conflicte de interese care nu ar putea fi gestionate prin norme suplimentare;

Or. en

Amendamentul 32

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera a
Directiva 2011/61/UE
Articolul 7 – alineatul 2 – litera a – punctul i

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(i) o descriere ***detaliată*** a rolului, a titlului și a nivelului funcției lor de conducere;	(i) o descriere a rolului, a titlului și a nivelului funcției lor de conducere;

Or. en

Amendamentul 33

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera a
Directiva 2011/61/UE
Articolul 7 – alineatul 2 – litera e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(e) informații privind dispozițiile luate	(e) informații privind dispozițiile luate

pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor menționate la articolul 20 ***și o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice care urmează să fie utilizate de AFIA pentru monitorizarea și controlul delegatului.;***	pentru delegarea și subdelegarea către terți a funcțiilor menționate la articolul 20***, conținând:***
	(i) denumirea juridică și identificatorul entității juridice (LEI) al AFIA:
	(ii) denumirea juridică și LEI ale FIA și strategia sa de investiții;
	(iii) denumirea juridică și LEI ale fiecărui delegat, jurisdicția sa de stabilire și, dacă este cazul, autoritatea sa de supraveghere;
	(iv) o scurtă descriere a funcțiilor delegate de management al riscurilor, inclusiv dacă fiecare astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală;
	(v) o scurtă descriere a funcțiilor delegate de administrare a portofoliului, în funcție de strategia de investiții și de geografia relevantă, inclusiv dacă fiecare astfel de delegare reprezintă o delegare parțială sau totală;
	(vi) o scurtă descriere a altor funcții enumerate în anexa I pe care AFIA le îndeplinește în plus;
	(vii) o descriere detaliată a resurselor umane și tehnice care urmează să fie utilizate de AFIA pentru monitorizarea și controlul delegatului.

Or. en

Amendamentul 34

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 7 – alineatul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) alineatul (5) se înlocuiește cu	***eliminat***

următorul text:

5. Autoritățile competente informează trimestrial AEVMP cu privire la autorizațiile acordate sau retrase în conformitate cu prezentul capitol.

AEVMP păstrează un registru central public care identifică fiecare AFIA autorizat în temeiul prezentei directive, FIA pe care AFIA în cauză le administrează sau ale căror acțiuni sau unități le distribuie în Uniune și autoritatea competentă pentru fiecare AFIA în cauză. Registrul este accesibil în format electronic.

În cazul în care un AFIA deleagă mai multe funcții de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor unor entități situate în țări terțe decât reține, autoritățile competente notifică anual toate aceste delegări către AEVMP („notificări de delegare”).

Notificările de delegare includ următoarele:

(a) informații privind AFIA și FIA în cauză;

(b) informații privind delegatul, precizând domiciliul acestuia și dacă este sau nu o entitate reglementată;

(c) o descriere a funcțiilor delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;

(d) o descriere a funcțiilor reținute de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;

(e) orice alte informații necesare pentru analizarea dispozițiilor privind delegarea;

(f) o descriere a activităților de supraveghere ale autorităților competente, inclusiv verificări documentare și inspecții la fața locului, precum și a rezultatelor acestor activități;

(g) orice detalii privind cooperarea dintre autoritatea competentă pentru

AFIA și autoritatea de supraveghere a delegatului.

Or. en

Amendamentul 35

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c – partea introductivă
Directiva 2011/61/UE
Articolul 7 – alineatele 8 și 9

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) se adaugă ***alineatele (8) și*** (9)***, după cum urmează***:	(c) se adaugă ***următorul alineat*** (9):

Or. en

Amendamentul 36

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Directiva 2011/61/UE
Articolul 7 – alineatul 8

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
8. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili conținutul notificărilor de delegare și formularele, modelele și procedurile standard pentru transmiterea notificărilor de delegare într-o limbă uzuală în domeniul financiar. Formularele și modelele standard includ câmpuri de informații care acoperă toate informațiile menționate la alineatul (5) al patrulea paragraf.	***eliminat***
Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	

Or. en

Amendamentul 37

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Directiva 2011/61/UE
Articolul 7 – alineatul 9

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
9. ***AEVMP prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei***, ***cel puțin o dată la doi ani, rapoarte periodice*** care analizează practicile de piață în ceea ce privește delegarea către entități situate în țări terțe și respectarea articolelor 7 și 20.	9. ***Până la... [12 luni înainte de data revizuirii menționate la articolul 69b]***, ***AEVMP prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei un raport*** care analizează practicile de piață în ceea ce privește delegarea către entități situate în țări terțe și respectarea articolelor 7 și 20.***;***

Or. en

Amendamentul 38

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 5 – litera a
Directiva 2011/61/UE
Articolul 15 – alineatul 3 – litera d

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) în ceea ce privește activitățile de ***acordare*** de ***împrumuturi***, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficace pentru acordarea de credite, pentru evaluarea riscului de credit și pentru administrarea și monitorizarea portofoliului lor de credite, să actualizeze politicile, procedurile și procesele respective și să se asigure că acestea rămân eficace, precum și să le reexamineze cu regularitate, cel puțin o dată pe an.;	(d) în ceea ce privește activitățile de ***inițiere, altele decât împrumuturile acordate*** de ***acționari, dacă acestea nu depășesc cumulat 150% din valoarea activă netă a FIA***, să pună în aplicare politici, proceduri și procese eficace pentru acordarea de credite, pentru evaluarea riscului de credit și pentru administrarea și monitorizarea portofoliului lor de credite, să actualizeze politicile, procedurile și procesele respective și să se asigure că acestea rămân eficace, precum și să le reexamineze cu regularitate, cel puțin o dată pe an.;

Or. en

Amendamentul 39

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 5 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 15 – alineatul 4 a – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
4a. AFIA se asigură că un împrumut acordat unui singur debitor de către FIA pe care îl administrează nu depășește 20 % din capitalul FIA, în cazul în care debitorul este unul dintre următoarele:	4a. AFIA se asigură că un împrumut acordat unui singur debitor de către FIA pe care îl administrează nu depășește 20 % din capitalul FIA ***sau din angajamentele sau subscrierile globale***, în cazul în care debitorul este unul dintre următoarele:

Or. en

Amendamentul 40

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 5 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 15 – alineatul 4 d – litera aa (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(aa) o entitate din cadrul aceluiași grup ca AFIA;

Or. en

Amendamentul 41

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 5 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 15 – alineatul 4 d – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) depozitarului său;	(b) depozitarului său ***ori unui delegat al depozitarului***;

Or. en

Amendamentul 42

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 5 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 15 – alineatul 4 e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
4e. AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează păstrează în permanență 5 % din valoarea noțională a împrumuturilor pe care le-a inițiat și apoi le-a vândut pe piața secundară.	***eliminat***
Cerința prevăzută la primul paragraf nu se aplică împrumuturilor pe care FIA le-a achiziționat de pe piața secundară."	

Or. en

Amendamentul 43

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 5 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 15 – alineatul 4 ea (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	4ea. statele membre interzic AFIA să administreze acele FIA a căror strategie de investiții urmează să emită împrumuturi cu unicul scop de a transfera împrumuturile respective unor părți terțe (de tip „inițiază și distribuie").

Or. en

Amendamentul 44

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 a – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează este de tip închis ***în cazul în care valoarea noțională a împrumuturilor inițiate depășește 60 %*** din ***valoarea activului net***.	AFIA se asigură că FIA pe care îl administrează este de tip închis ***atunci când AFIA nu este în măsură să demonstreze autorităților competente*** din ***statul său membru de origine că FIA dispune de lichidități suficiente***.

Or. en

Amendamentul 45

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2b. După evaluarea caracterului adecvat din punctul de vedere al strategiei de investiții urmărite, al profilului de lichiditate și al politicii de rambursare, un AFIA care administrează un FIA de tip deschis selectează cel puțin un instrument adecvat de administrare a lichidităților din lista prevăzută în anexa V punctele 2**-**4, pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor FIA. AFIA pune în aplicare politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument.	2b. După evaluarea caracterului adecvat din punctul de vedere al strategiei de investiții urmărite, al profilului de lichiditate și al politicii de rambursare, un AFIA care administrează un FIA de tip deschis selectează cel puțin un instrument adecvat de administrare a lichidităților din lista prevăzută în anexa V punctele 2***, 3,*** 4***, 5, 6 și 8***, pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor FIA. AFIA pune în aplicare politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument.

Or. en

Amendamentul 46

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 c – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Un AFIA care administrează un FIA de tip deschis poate, în interesul investitorilor FIA, să suspende temporar răscumpărarea sau rambursarea unităților FIA sau să activeze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate din lista prevăzută în anexa V punctele 2**-**4 și incluse în regulamentul fondului sau în actele constitutive ale AFIA.	Un AFIA care administrează un FIA de tip deschis poate, în interesul investitorilor FIA, să suspende temporar răscumpărarea sau rambursarea unităților FIA sau să activeze alte instrumente de administrare a lichidităților selectate din lista prevăzută în anexa V punctele 2***, 3,*** 4***, 5, 6*** și ***8, dacă aceste instrumente sunt*** incluse în regulamentul fondului sau în actele constitutive ale AFIA.

Or. en

Amendamentul 47

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 d – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
AFIA notifică fără întârziere autorităților competente din statul său membru de origine activarea sau ***dezactivarea unui instrument*** de administrare a ***lichidităților menționat*** la ***alineatul (2b)***.	***În cazul în care, în situații de criză de lichiditate, un AFIA activează*** sau ***dezactivează unul dintre instrumentele*** de administrare a ***lichidității enumerate*** la ***punctele 1-4 din lista prevăzută în anexa V, AFIA notifică fără întârziere acest lucru autorităților competente din statul său membru de origine***.

Or. en

Amendamentul 48

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 d – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA transmit fără întârziere notificări autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA***,*** ***AEVMP*** și ***CERS*** cu privire la orice notificări primite în conformitate cu prezentul alineat.	Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA transmit fără întârziere notificări autorităților competente din statul membru gazdă al AFIA și ***AEVMP*** cu privire la orice notificări primite în conformitate cu prezentul alineat. ***Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA notifică CERS d există vreun risc potențial la adresa stabilității și integrității sistemului financiar.***

Or. en

Amendamentul 49

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 f

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2f. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza caracteristicile instrumentelor de administrare a lichidităților prevăzute în anexa V.	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 50

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 fa (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	2fa. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare privind criteriile care trebuie utilizate de autoritățile competente pentru a stabili dacă un FIA a demonstrat că lichiditățile sunt suficiente în sensul alineatului (2a).

Or. en

Amendamentul 51

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 g

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2g. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare privind criteriile pentru selectarea și utilizarea de către AFIA a instrumentelor adecvate de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate, inclusiv informări adecvate către investitori, ținând seama de capacitatea acestor instrumente de a reduce avantajele necuvenite pentru investitorii care solicită mai întâi rambursarea propriilor investiții și de a atenua riscurile la adresa stabilității financiare.	2g. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare privind criteriile pentru selectarea și utilizarea de către AFIA a instrumentelor adecvate de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate, inclusiv informări adecvate către investitori, ținând seama de capacitatea acestor instrumente de a reduce avantajele necuvenite pentru investitorii care solicită mai întâi rambursarea propriilor investiții și de a atenua riscurile la adresa stabilității financiare. ***Aceste standarde trebuie să recunoască faptul că responsabilitatea principală pentru gestionarea riscului de lichiditate revine AFIA. Acestea acordă suficient timp pentru adaptare înainte de a deveni aplicabile, în special pentru FIA existente.***

Or. en

Amendamentul 52

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 6
Directiva 2011/61/UE
Articolul 16 – alineatul 2 h

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2h. Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la alineatele (2***f***) și (2g) ale prezentului articol, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.;	2h. Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la alineatele (2***fa***) și (2g) ale prezentului articol, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.;

Or. en

Amendamentul 53

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 7 – litera ca (nouă)
Directiva 2011/61/UE
Articolul 20 – alineatul 6 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ca) se introduce următorul alineat (6a):
	„6a. Prin derogare de la alineatele (1)-(6) de la prezentul articol, în cazul în care funcția de comercializare, astfel cum este menționată la anexa I alineatul (2) litera (b), este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care nu acționează în numele AFIA, în temeiul unui acord între AFIA și distribuitorul sau distribuitorii respectivi, această funcție nu este considerată o delegare supusă cerințelor prevăzute la alineatele (1)-(6) de la prezentul articol.”

Or. en

Amendamentul 54

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 8 – litera b – subpunctul i
Directiva 2011/61/UE
Articolul 21 – alineatul 11 – paragraful 2 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) depozitarul să dea dovadă de competența, precauția și diligența necesare atunci când selectează și numește o parte terță căreia dorește să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care partea terță respectivă este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit ***la articolul 1 litera*** (***e***) din Regulamentul delegat (UE) ***2017/392 al Comisiei****, și să dea dovadă în continuare de competența, precauția și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent partea terță căreia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de partea terță în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate;	(c) depozitarul să dea dovadă de competența, precauția și diligența necesare atunci când selectează și numește o parte terță căreia dorește să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care partea terță respectivă este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit ***în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul*** (***10***) din Regulamentul delegat (UE) ***909/2014***, și să dea dovadă în continuare de competența, precauția și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent partea terță căreia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de partea terță în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate;

Or. en

Amendamentul 55

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 8 – litera b – subpunctul ii
Directiva 2011/61/UE
Articolul 21 – alineatul 11 – paragraful 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
„În sensul prezentului alineat, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit la articolul 1 litera (e) din Regulamentul delegat (UE) 2017/392 al Comisiei, nu se consideră o delegare a funcțiilor de	În sensul prezentului alineat, prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit în actul delegat ***adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48*** alineatul (***10***) din Regulamentul delegat

custodie ale depozitarului. ;	(UE) ***909/2014***, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. ***Prestarea de servicii de către un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD investitor, astfel cum este definit în actul delegat menționat, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului.***

Or. en

Amendamentul 56

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 8 – litera c
Directiva 2011/61/UE
Articolul 21 – alineatul 16

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
16. ***La cerere, depozitarul*** pune la dispoziția autorităților sale competente, a autorităților competente pentru FIA care l-au desemnat drept depozitar și a autorităților competente pentru AFIA care administrează FIA respectiv toate informațiile pe care le-a obținut în cursul îndeplinirii sarcinilor sale și care pot fi necesare autorităților competente pentru FIA sau pentru AFIA. Dacă autoritățile competente pentru FIA sau pentru AFIA sunt diferite de cele competente pentru depozitar, autoritățile competente pentru depozitar transmit fără întârziere informațiile primite autorităților competente pentru FIA și pentru AFIA**.**;	16. ***Depozitarul*** pune la dispoziția autorităților sale competente, a autorităților competente pentru FIA care l-au desemnat drept depozitar și a autorităților competente pentru AFIA care administrează FIA respectiv toate informațiile pe care le-a obținut în cursul îndeplinirii sarcinilor sale și care pot fi necesare autorităților competente pentru FIA sau pentru AFIA. Dacă autoritățile competente pentru FIA sau pentru AFIA sunt diferite de cele competente pentru depozitar, autoritățile competente pentru depozitar transmit fără întârziere informațiile primite autorităților competente pentru FIA și pentru AFIA***, iar autoritățile competente ale FIA sau AFIA comunică fără întârziere autorităților competente ale depozitarului orice informații relevante pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale autorităților respective***;

Or. en

Amendamentul 57

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera a – subpunctul ii
Directiva 2011/61/UE
Articolul 23 – alineatul 1 – litera ia

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(ii) se introduce litera (ia):	***eliminat***
(ia) o listă a comisioanelor și a taxelor care vor fi aplicate în legătură cu funcționarea FIA și care vor fi suportate de AFIA sau de entitățile afiliate acestuia.;	

Or. en

Amendamentul 58

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 23 – alineatul 4 – litera d

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(d) ***portofoliul*** de împrumuturi inițiate;	(d) ***structura portofoliului*** de împrumuturi inițiate;

Or. en

Amendamentul 59

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 23 – alineatul 4 – litera e

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(e) ***trimestrial***, toate comisioanele și taxele directe și indirecte care au fost percepute ***sau alocate*** direct sau indirect FIA ***sau oricăreia dintre investițiile***	(e) ***anual***, toate comisioanele și taxele directe și indirecte care au fost percepute direct sau indirect FIA;

acestuia;

Or. en

Amendamentul 60

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 9 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 23 – alineatul 4 – litera f

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(f) ***trimestrial***, orice societate-mamă, filială sau entitate cu scop special înființată în legătură cu investițiile FIA de către AFIA***, personalul AFIA sau entitățile afiliate în mod direct sau indirect AFIA.;***	(f) ***anual***, orice societate-mamă, filială sau entitate cu scop special înființată în legătură cu investițiile FIA de către AFIA.

Or. en

Amendamentul 61

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10 – litera a
Directiva 2011/61/UE
Articolul 24 – alineatul 1 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
AFIA raportează periodic autorităților competente din statul membru de origine piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele FIA pe care le administrează.	AFIA raportează periodic autorităților competente din statul membru de origine piețele pe care operează și instrumentele pe care le tranzacționează în numele FIA pe care le administrează***, precum și orice alte informații economice relevante și informațiile contabile prevăzute la alineatul (2)***.

Or. en

Amendamentul 62

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10 – litera ba (nouă)
Directiva 2011/61/UE
Articolul 24 – alineatul 2 – literele ea și eb (noi)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ba) la alineatul (2), se adaugă următoarele litere:
	„(ea) valoarea totală a efectului de levier al valorii activului net utilizat de FIA;
	(eb) informații privind acordurile de delegare referitoare la funcțiile de administrare a portofoliului sau de gestionare a riscurilor, în special:
	(i) informații privind entitățile cărora le-au fost delegate astfel de funcții (numele și LEI ale fiecărui delegat, jurisdicția sa de stabilire și, dacă este cazul, autoritatea sa de supraveghere);
	(ii) informații privind funcția delegată, tipul de delegare (totală sau parțială) și data acordului de delegare sau a contractului;
	(iii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, aceleași informații cu privire la subdelegați și la funcțiile subdelegate;
	(iv) data încheierii și a expirării acordurilor de delegare și subdelegare;
	(v) o descriere a măsurilor periodice de diligență luate de AFIA pentru a supraveghea, monitoriza și controla delegatul, inclusiv data aplicării măsurilor respective, problemele identificate și, după caz, măsurile și calendarul adoptate pentru soluționarea acestor probleme.

Or. en

Amendamentul 63

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10 – litera c
Directiva 2011/61/UE
Articolul 24 – alineatul 6 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează detaliile care trebuie raportate în conformitate cu alineatele (1) și (2). AEVMP ține seama de alte cerințe de raportare aplicabile AFIA și de raportul emis în conformitate cu articolul 69b alineatul (2).	AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează detaliile care trebuie raportate în conformitate cu alineatele (1) și (2). ***Pentru a evita riscul de paralelisme și de inconsecvențe între cadrele de raportare,*** AEVMP ține seama de alte cerințe de raportare aplicabile AFIA și de raportul emis în conformitate cu articolul 69b alineatul (2).

Or. en

Amendamentul 64

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10 – litera d
Directiva 2011/61/UE
Articolul 24 – alineatul 7 – paragraful 1 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) formatul și standardele în materie de date pentru rapoartele menționate la alineatele (1) și (2);	(a) formatul și standardele în materie de date pentru rapoartele menționate la alineatele (1) și (2)***, care includ în special LEI globale și numerele internaționale de identificare a valorilor mobiliare (ISIN)***;

Or. en

Amendamentul 65

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10 – litera d
Directiva 2011/61/UE
Articolul 24 – alineatul 7 – paragraful 1 – litera ba (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ba) Metode și acorduri pentru depunerea rapoartelor menționate la alineatele (1) și (2), inclusiv metode și acorduri de îmbunătățire a standardizării datelor, precum și de partajare și utilizare eficientă a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național.

Or. en

Amendamentul 66

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 10 – litera d
Directiva 2011/61/UE
Articolul 24– alineatul 7 – paragraful 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	Atunci când elaborează aceste proiecte de standarde tehnice, AEVMP ține seama de evoluțiile și standardele internaționale convenite la nivelul Uniunii sau la nivel mondial, precum și de constatările raportului emis în conformitate cu articolul 69b alineatul (2).

Or. en

Amendamentul 67

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 14
Directiva 2011/61/UE
Articolul 38 a – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. ***AEVMP*** efectuează periodic, cel puțin o dată la doi ani, o evaluare inter	1. ***Până la ... [12 luni înainte de data revizuirii menționate la articolul 69b] sau***

pares a activităților de supraveghere ale autorităților competente în ceea ce privește aplicarea articolului 20. Această evaluare inter pares se axează pe măsurile luate pentru a preveni ca AFIA care deleagă îndeplinirea sarcinilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor unor părți terțe situate în țări terțe să devină entități de tip „cutie poștală”.	***oricând este necesar, AEVMP*** efectuează periodic, cel puțin o dată la doi ani, o evaluare inter pares a activităților de supraveghere ale autorităților competente în ceea ce privește aplicarea articolului 20. Această evaluare inter pares se axează pe măsurile luate pentru a preveni ca AFIA care deleagă îndeplinirea sarcinilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor unor părți terțe situate în țări terțe să devină entități de tip „cutie poștală”.

Or. en

Amendamentul 68

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 17
Directiva 2011/61/UE
Articolul 46 – alineatul 2 – litera j

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(j) în interesul investitorilor ***sau al publicului***, de a solicita AFIA să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 1 sau 2 sau selectat de AFIA în conformitate cu articolul 16 alineatul (2b), oricare dintre acestea este mai adecvat având în vedere tipul de FIA deschis sau de grup de FIA de tip deschis în cauză și ***riscurile*** pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care impun această cerință.;	(j) în interesul investitorilor***, în circumstanțe excepționale și după consultarea AFIA***, de a solicita AFIA să activeze sau să dezactiveze instrumentul de administrare a lichidităților menționat în anexa V punctul 1 sau 2 sau selectat de AFIA în conformitate cu articolul 16 alineatul (2b), oricare dintre acestea este mai adecvat având în vedere tipul de FIA deschis sau de grup de FIA de tip deschis în cauză și ***dacă există riscuri*** pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care impun această cerință.;

Or. en

Amendamentul 69

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 18 – litera b

Directiva 2011/61/UE
Articolul 47 – alineatul 4 – litera d

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) la alineatul (4), se adaugă următoarea literă (d):	***eliminat***
(d) să impună AFIA din afara UE care distribuie în Uniune FIA pe care le administrează sau AFIA din UE care administrează FIA din afara UE să activeze sau să dezactiveze un instrument de administrare a lichidităților menționat la punctul 1 sau 2 din anexa V sau selectat de AFIA, oricare dintre acestea este mai adecvat având în vedere tipul de FIA deschis în cauză și riscurile pentru protecția investitorilor sau pentru stabilitatea financiară care impun această cerință.;	

Or. en

Amendamentul 70

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 19 – litera a
Directiva 2011/61/UE
Articolul 50 – alineatul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
5. În cazul în care autoritățile competente dintr-un stat membru au motive rezonabile să suspecteze că un AFIA care nu face obiectul supravegherii lor comite sau a comis acte care încalcă prezenta directivă, acestea notifică acest lucru AEVMP, autorităților competente din statul membru de origine și celor din statul membru gazdă al AFIA în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritățile competente care au primit informațiile adoptă măsurile necesare, informează AEVMP, comunică rezultatele intervenției lor autorităților competente care le-au transmis notificarea și, în măsura	5. În cazul în care autoritățile competente dintr-un stat membru au motive rezonabile să suspecteze că un AFIA care nu face obiectul supravegherii lor ***sau o entitate numită drept depozitar de către un AFIA*** comite sau a comis acte care încalcă prezenta directivă, acestea notifică acest lucru AEVMP, autorităților competente din statul membru de origine și celor din statul membru gazdă al AFIA ***sau al entității*** în cauză, într-un mod cât mai detaliat posibil. Autoritățile competente care au primit informațiile adoptă măsurile necesare, informează AEVMP, comunică rezultatele intervenției lor autorităților

posibilului, le comunică elementele importante apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.;	competente care le-au transmis notificarea și, în măsura posibilului, le comunică elementele importante apărute între timp. Prezentul alineat nu aduce atingere competențelor autorităților competente care au trimis notificarea.;

Or. en

Amendamentul 71

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 19 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 50 – alineatul 5 a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
5a. Autoritățile competente din statul membru de origine al unui AFIA informează autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA***, AEVMP*** și ***CERS*** înainte de a-și exercita competențele în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j) sau al articolului 47 alineatul (4) litera (d).	5a. Autoritățile competente din statul membru de origine al unui AFIA informează autoritățile competente din statul membru gazdă al AFIA și ***AEVMP*** înainte de a-și exercita competențele în temeiul articolului 46 alineatul (2) litera (j) sau al articolului 47 alineatul (4) litera (d). ***Autoritățile competente din statul membru de origine al AFIA notifică CERS dacă există vreun risc potențial la adresa stabilității și integrității sistemului financiar.***

Or. en

Amendamentul 72

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 19 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 50 – alineatul 5 b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
5b. Autoritatea competentă din statul membru gazdă al unui AFIA poate solicita autorității competente din statul membru de	5b. Autoritatea competentă din statul membru gazdă al unui AFIA poate solicita autorității competente din statul membru de

origine al AFIA să își exercite competențele prevăzute la articolul 46 alineatul (2) litera (j) sau la articolul 47 alineatul (4) litera (d), precizând motivele solicitării și notificând-o AEVMP și CERS.	origine al AFIA să își exercite competențele prevăzute la articolul 46 alineatul (2) litera (j) sau la articolul 47 alineatul (4) litera (d), precizând motivele solicitării și notificând-o AEVMP și***, în cazul unui risc potențial la adresa stabilității și integrității sistemului financiar,*** CERS.

Or. en

Amendamentul 73

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 19 – litera b
Directiva 2011/61/UE
Articolul 50 – alineatul 5 c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
5c. În cazul în care autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA nu este de acord cu solicitarea menționată la alineatul (5b), aceasta informează în acest sens autoritatea competentă din statul membru gazdă al AFIA, ***AEVMP*** și CERS, precizând motivele.	5c. În cazul în care autoritatea competentă din statul membru de origine al AFIA nu este de acord cu solicitarea menționată la alineatul (5b), aceasta informează în acest sens autoritatea competentă din statul membru gazdă al AFIA ***și AEVMP și***, ***în cazul unui risc potențial la adresa stabilității*** și ***a integrității sistemului financiar,*** CERS, precizând motivele.

Or. en

Amendamentul 74

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 19 – litera c
Directiva 2011/61/UE
Articolul 50 – alineatul 7 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să indice situațiile în care autoritățile competente își	AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să indice situațiile în care autoritățile competente își

pot exercita competențele prevăzute la articolul 46 alineatul (2) litera (j) și situațiile în care acestea pot transmite solicitările menționate la alineatele (5b) și (5f). Atunci când elaborează aceste standarde, AEVMP ia în considerare implicațiile potențiale ale unei astfel de intervenții de supraveghere pentru protecția investitorilor și stabilitatea financiară într-un alt stat membru sau în Uniune.	pot exercita competențele prevăzute la articolul 46 alineatul (2) litera (j) și situațiile în care acestea pot transmite solicitările menționate la alineatele (5b) și (5f). Atunci când elaborează aceste standarde, AEVMP ia în considerare implicațiile potențiale ale unei astfel de intervenții de supraveghere pentru protecția investitorilor și stabilitatea financiară într-un alt stat membru sau în Uniune. ***Aceste standarde trebuie să recunoască faptul că responsabilitatea principală pentru gestionarea riscului de lichiditate revine AFIA și că intervenția autorităților competente este o măsură de ultimă instanță.***
	Or. en

Amendamentul 75

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 20
Directiva 2011/61/UE
Articolul 61 – alineatul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
5. Autoritățile competente din statul membru de origine al unui FIA sau, în cazul în care FIA nu este reglementat, autoritățile competente din statul membru de origine al unui AFIA pot permite instituțiilor menționate la articolul 21 alineatul (3) litera (a) și stabilite într-un alt stat membru să fie desemnate drept depozitar. Prezenta dispoziție nu aduce atingere aplicării în întregime a articolului 21, cu excepția alineatului (5) litera (a) de la articolul respectiv referitor la locul în care depozitarul urmează să fie stabilit.;	5. Autoritățile competente din statul membru de origine al unui FIA sau, în cazul în care FIA nu este reglementat, autoritățile competente din statul membru de origine al unui AFIA pot permite instituțiilor menționate la articolul 21 alineatul (3) litera (a) și stabilite într-un alt stat membru să fie desemnate drept depozitar. ***Atunci când apelează la această posibilitate, autoritățile competente decid de la caz la caz și notifică AEVMP cu privire la deciziile luate în această privință.*** Prezenta dispoziție nu aduce atingere aplicării în întregime a articolului 21, cu excepția alineatului (5) litera (a) de la articolul respectiv referitor la locul în care depozitarul urmează să fie stabilit.;
	Or. en

Amendamentul 76

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 21
Directiva 2011/61/UE
Articolul 69 b – alineatul 1 – partea introductivă

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. Până la ***[a se introduce data*** **=** 60 de luni de la intrarea în vigoare a prezentei directive] și în urma ***evaluărilor*** inter pares efectuate de AEVMP menționate la articolul 38a și a rapoartelor elaborate de AEVMP în conformitate cu articolul 7 alineatul (9), Comisia inițiază o revizuire a funcționării normelor prevăzute în prezenta directivă și a experienței dobândite în aplicarea acestora. Revizuirea respectivă include o evaluare a următoarelor aspecte:	1. Până la ***[***60 de luni de la intrarea în vigoare a prezentei directive] și în urma ***evaluării*** inter pares efectuate de AEVMP menționate la articolul 38a și a rapoartelor elaborate de AEVMP în conformitate cu articolul 7 alineatul (9), Comisia inițiază o revizuire a funcționării normelor prevăzute în prezenta directivă și a experienței dobândite în aplicarea acestora. Revizuirea respectivă include o evaluare a următoarelor aspecte:

Or. en

Amendamentul 77

Propunere de directivă
Articolul 1 – paragraful 1 – punctul 21
Directiva 2011/61/UE
Articolul 69 b – alineatul 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	1a. În sensul alineatului (1) litera (d), până la... [24 de luni de la intrarea în vigoare a prezentei directive], Comisia efectuează un studiu cuprinzător privind beneficiile și riscurile potențiale ale introducerii unui pașaport UE al depozitarului.

Or. en

Amendamentul 78

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera ba (nouă)
Directiva 2009/65/CE
Articolul 13 – alineatul 2 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ba) se introduce următorul alineat (2a):
	„2a. Prin derogare de la alineatele (1) și (2) de la prezentul articol, în cazul în care funcția de comercializare, astfel cum este menționată la anexa II a treia liniuță, este îndeplinită de unul sau mai mulți distribuitori care nu acționează în numele OPCVM, în temeiul unui acord între OPCVM și distribuitorul sau distribuitorii respectivi, această funcție nu este considerată o delegare supusă cerințelor prevăzute la alineatele (1) și (2) de la prezentul articol.”

Or. en

Amendamentul 79

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c – partea introductivă
Directiva 2009/65/CE
Articolul 13 – alineatele 3-6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) se adaugă următoarele alineate (3), (4), (5) și (6):	(c) se adaugă următoarele alineate (5) și (6):

Or. en

Amendamentul 80

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c

Directiva 2009/65/CE
Articolul 13 – alineatul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3. În cazul în care o societate de administrare deleagă mai multe funcții de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor unor entități situate în țări terțe decât reține, autoritățile competente notifică anual toate aceste delegări către AEVMP („notificări de delegare”).	***eliminat***
Notificările de delegare includ următoarele:	
(a) informații privind OPCVM-ul și societatea sa de administrare în cauză;	
(b) informații privind delegatul, precizând domiciliul acestuia și dacă este sau nu o entitate reglementată;	
(c) o descriere a funcțiilor delegate de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;	
(d) o descriere a funcțiilor reținute de administrare a portofoliului și de administrare a riscurilor;	
(e) orice alte informații necesare pentru analizarea dispozițiilor privind delegarea;	
(f) o descriere a activităților de supraveghere ale autorităților competente, inclusiv verificări documentare și inspecții la fața locului, precum și a rezultatelor acestor activități;	
(g) orice detalii privind cooperarea dintre autoritatea competentă și autoritatea de supraveghere a delegatului.	

Or. en

Amendamentul 81

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Directiva 2009/65/CE
Articolul 13 – alineatul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
4. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a stabili conținutul notificărilor de delegare și formularele, modelele și procedurile standard pentru transmiterea notificărilor de delegare într-o limbă uzuală în domeniul financiar. Formularele și modelele standard includ câmpuri de informații care acoperă toate informațiile menționate la alineatul (3).	***eliminat***
Se deleagă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de reglementare menționate la primul paragraf, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.	

Or. en

Amendamentul 82

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 3 – litera c
Directiva 2009/65/CE
Articolul 13 – alineatul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
5. ***AEVMP prezintă Parlamentului European, Consiliului și Comisiei, cel puțin o dată la doi ani***, ***rapoarte periodice*** care analizează practicile de piață în ceea ce privește delegarea către entități situate în țări terțe și respectarea articolelor 7 și 13.	5. ***Până la... [12 luni înainte de data revizuirii menționate la articolul 110a], AEVMP prezintă Parlamentului European***, ***Consiliului și Comisiei un raport*** care analizează practicile de piață în ceea ce privește delegarea către entități situate în țări terțe și respectarea articolelor 7 și 13.

Or. en

Amendamentul 83

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 4
Directiva 2009/65/CE
Articolul 18 a – alineatul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
2. După evaluarea caracterului adecvat din punctul de vedere al strategiei de investiții urmărite, al profilului de lichiditate și al politicii de rambursare, o societate de administrare selectează cel puțin un instrument adecvat de administrare a lichidităților din lista prevăzută în anexa IIA punctele 2-4 și îl include în regulamentul fondului sau în actele constitutive ale societății de investiții pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor OPCVM-urilor. Societatea de administrare pune în aplicare politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument.	2. După evaluarea caracterului adecvat din punctul de vedere al strategiei de investiții urmărite, al profilului de lichiditate și al politicii de rambursare, o societate de administrare selectează cel puțin un instrument adecvat de administrare a lichidităților din lista prevăzută în anexa IIA punctele 2***, 3,*** 4***, 5, 6 și 8*** și îl include în regulamentul fondului sau în actele constitutive ale societății de investiții pentru o posibilă utilizare în interesul investitorilor OPCVM-urilor. Societatea de administrare pune în aplicare politici și proceduri detaliate pentru activarea și dezactivarea oricărui instrument selectat de administrare a lichidităților și măsurile operaționale și administrative pentru utilizarea unui astfel de instrument.

Or. en

Amendamentul 84

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 4
Directiva 2009/65/CE
Articolul 18 a – alineatul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a defini și a preciza caracteristicile instrumentelor de administrare a lichidităților prevăzute în anexa IIA.	***eliminat***

Or. en

Amendamentul 85

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 4
Directiva 2009/65/CE
Articolul 18 a – alineatul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
4. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare privind criteriile pentru selectarea și utilizarea de către societățile de administrare a instrumentelor adecvate de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate, inclusiv informări adecvate către investitori, ținând seama de capacitatea acestor instrumente de a reduce avantajele necuvenite pentru investitorii care solicită mai întâi rambursarea propriilor investiții și de a atenua riscurile la adresa stabilității financiare.	4. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare privind criteriile pentru selectarea și utilizarea de către societățile de administrare a instrumentelor adecvate de administrare a lichidităților pentru administrarea riscului de lichiditate, inclusiv informări adecvate către investitori, ținând seama de capacitatea acestor instrumente de a reduce avantajele necuvenite pentru investitorii care solicită mai întâi rambursarea propriilor investiții și de a atenua riscurile la adresa stabilității financiare. ***Aceste standarde trebuie să recunoască faptul că responsabilitatea principală pentru gestionarea riscului de lichiditate revine OPCVM. Acestea acordă suficient timp pentru adaptare înainte de a deveni aplicabile, în special pentru OPCVM-urile existente.***

Or. en

Amendamentul 86

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 5
Directiva 2009/65/CE
Articolul 20 a – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. O societate de administrare raportează periodic autorităților	1. O societate de administrare raportează periodic autorităților

competente din statul membru de origine pieţele pe care operează şi instrumentele pe care le tranzacţionează în numele OPCVM-urilor pe care le administrează.

competente din statul membru de origine pieţele pe care operează şi instrumentele pe care le tranzacţionează în numele OPCVM-urilor pe care le administrează***, precum şi orice alte informaţii economice şi contabile relevante prevăzute la alineatul (1a)***.

Or. en

Amendamentul 87

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 5
Directiva 2009/65/CE
Articolul 20 a – alineatul 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	1a. O societate de administrare raportează periodic autorităţilor competente din statul membru de origine informaţii privind acordurile de delegare referitoare la funcţiile de administrare a portofoliului sau de gestionare a riscurilor, în special:
	(i) informaţii privind entităţile cărora le-au fost delegate astfel de funcţii (numele şi identificatorul entităţii juridice ale fiecărui delegat, jurisdicţia sa de stabilire şi, dacă este cazul, autoritatea sa de supraveghere);
	(ii) informaţii privind funcţia delegată, tipul de delegare (totală sau parţială) şi data acordului sau a contractului de delegare;
	(iii) în cazul în care există acorduri de subdelegare, aceleaşi informaţii cu privire la subdelegaţi şi la funcţiile subdelegate;
	(iv) data încheierii şi a expirării acordurilor de delegare şi subdelegare;
	(v) o descriere a măsurilor periodice de diligenţă luate de societatea de administrare pentru a supraveghea, monitoriza şi controla delegatul, inclusiv

data aplicării acestor măsuri, problemele identificate și, după caz, măsurile și calendarul adoptate pentru soluționarea acestor probleme.

Or. en

Amendamentul 88

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 5
Directiva 2009/65/CE
Articolul 20 a – alineatul 2 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează detaliile care trebuie raportate în conformitate cu ***alineatul*** (1). AEVMP ține seama de alte cerințe de raportare aplicabile societăților de administrare și de raportul emis în conformitate cu articolul 20b.	AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare în care precizează detaliile care trebuie raportate în conformitate cu ***alineatele (1) și*** (1***a***) ***de la prezentul articol***. AEVMP ține seama de alte cerințe de raportare aplicabile societăților de administrare și de raportul emis în conformitate cu articolul 20b.

Or. en

Amendamentul 89

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 5
Directiva 2009/65/CE
Articolul 20 a – alineatul 3 – paragraful 1 – litera a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(a) formatul și standardele în materie de date pentru rapoartele menționate la ***alineatul*** (1);	(a) formatul și standardele în materie de date pentru rapoartele menționate la ***alineatele (1) și*** (1***a***);

Or. en

Amendamentul 90

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 5
Directiva 2009/65/CE
Articolul 20 a – alineatul 3 – paragraful 1 – litera ba (nouă)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	(ba) metode și acorduri pentru depunerea rapoartelor menționate la alineatele (1) și (1a), inclusiv metode și acorduri de îmbunătățire a standardizării datelor, precum și de partajare și utilizare eficientă a datelor deja raportate în orice cadru de raportare al Uniunii de către orice autoritate competentă relevantă, la nivelul Uniunii sau la nivel național.

Or. en

Amendamentul 91

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 5
Directiva 2009/65/CE
Articolul 20 a – alineatul 3 – paragraful 1 a (nou)

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
	1a. Atunci când elaborează aceste proiecte de standarde tehnice, AEVMP ține seama de evoluțiile și standardele internaționale convenite la nivelul Uniunii sau la nivel mondial, precum și de constatările raportului emis în conformitate cu articolul 20b.

Or. en

Amendamentul 92

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 6 – litera a
Directiva 2009/65/CE
Articolul 22 a – alineatul 2 – litera c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(c) depozitarul să acționeze cu competența, grija și diligența necesare atunci când selectează și numește un terț căruia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care terțul respectiv este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit ***la articolul 1 litera*** (***e***) din Regulamentul ***delegat*** (UE) 2017/392 ***al Comisiei****, și să dea dovadă în continuare de competența, grija și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent terțul căruia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de terț în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate**.**	(c) depozitarul să acționeze cu competența, grija și diligența necesare atunci când selectează și numește un terț căruia intenționează să îi delege o parte din sarcinile sale, cu excepția cazului în care terțul respectiv este un depozitar central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit ***în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul*** (***3) și al articolului (48) alineatul (10***) din Regulamentul (UE) 2017/392 ***nr. 909/2014***, și să dea dovadă în continuare de competența, grija și diligența necesare când verifică periodic și supraveghează permanent terțul căruia i-a delegat o parte din sarcinile sale și măsurile luate de terț în legătură cu sarcinile care i-au fost delegate***;***
_____	
**** Regulamentul delegat (UE) 2017/392 al Comisiei din 11 noiembrie 2016 de completare a Regulamentului (UE) nr. 909/2014 al Parlamentului European și al Consiliului cu privire la standarde tehnice de reglementare în materie de autorizare, supraveghere și cerințe operaționale pentru depozitarii centrali de titluri de valoare (JO L 65, 10.3.2017, p. 48).";***	

Or. en

Amendamentul 93

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 6 – litera b
Directiva 2009/65/CE
Articolul 22 a – alineatul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
4. În sensul prezentului alineat, prestarea de servicii de către un depozitar	4. În sensul prezentului alineat, prestarea de servicii de către un depozitar

central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit ***la articolul 1 litera*** (***e***) din Regulamentul ***delegat*** (UE) ***2017/392 al Comisiei***, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. ;	central de titluri de valoare care acționează în calitate de CSD emitent, astfel cum este definit ***în actul delegat adoptat în temeiul articolului 29 alineatul (3) și al articolului 48 alineatul*** (***10***) din Regulamentul (UE) ***nr. 909/2014***, nu se consideră o delegare a funcțiilor de custodie ale depozitarului. ;

Or. en

Amendamentul 94

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 8
Directiva 2009/65/CE
Articolul 84 – alineatul 2 – litera b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(b) în interesul deținătorilor de titluri de participare sau în interes public, autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului pot solicita unui OPCVM să activeze un instrument de administrare a lichidităților menționat la punctul 1 sau 2 din anexa IIA sau selectat și notificat de OPCVM în conformitate cu articolul 18a alineatul (2), oricare dintre acestea este mai adecvat având în vedere tipul de OPCVM și riscurile care necesită luarea acestei măsuri.	(b) în interesul deținătorilor de titluri de participare sau în interes public, ***în circumstanțe excepționale și după consultarea OPCVM,*** autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului pot solicita unui OPCVM să activeze un instrument de administrare a lichidităților menționat la punctul 1 sau 2 din anexa IIA sau selectat și notificat de OPCVM în conformitate cu articolul 18a alineatul (2), oricare dintre acestea este mai adecvat având în vedere tipul de OPCVM și riscurile care necesită luarea acestei măsuri.

Or. en

Amendamentul 95

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 8
Directiva 2009/65/CE
Articolul 84 – alineatul 3 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
OPCVM-ul notifică fără întârziere autorităților competente din statul membru de origine și autorităților competente din toate statele membre în care își comercializează titlurile de participare ***activarea sau dezactivarea unui instrument de administrare a lichidităților menționat la alineatul (2) litera (a)***.	***În cazul în care un OPCVM utilizează unul dintre instrumentele de administrare a lichidității enumerate la punctele 1-4 din lista prevăzută în anexa IIA, în situații de criză de lichiditate, acesta*** notifică fără întârziere autorităților competente din statul ***său*** membru de origine și autorităților competente din toate statele membre în care își comercializează titlurile de participare.

Or. en

Amendamentul 96

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 8
Directiva 2009/65/CE
Articolul 84 – alineatul 3 – paragraful 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM informează fără întârziere AEVMP ***și CERS*** cu privire la orice notificare primită în conformitate cu prezentul alineat.	Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM informează fără întârziere AEVMP cu privire la orice notificare primită în conformitate cu prezentul alineat. ***Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM informează CERS dacă există vreun risc potențial la adresa stabilității și integrității sistemului financiar.***

Or. en

Amendamentul 97

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 8
Directiva 2009/65/CE
Articolul 84 – alineatul 3 a

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3a. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului transmite notificări autorităților competente din toate statele membre în care OPCVM-ul își comercializează titlurile de participare***, AEVMP*** și ***CERS*** înainte de a-și exercita competențele în temeiul alineatului (2) litera (b).	3a. Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM-ului transmite notificări autorităților competente din toate statele membre în care OPCVM-ul își comercializează titlurile de participare și ***AEVMP*** înainte de a-și exercita competențele în temeiul alineatului (2) litera (b). ***Autoritățile competente din statul membru de origine al OPCVM informează CERS dacă există vreun risc potențial la adresa stabilității și integrității sistemului financiar.***

Or. en

Amendamentul 98

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 8
Directiva 2009/65/CE
Articolul 84 – alineatul 3 b

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3b. Autoritățile competente din statele membre în care un OPCVM își comercializează titlurile de participare pot solicita autorității competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite competențele prevăzute la alineatul (2) litera (b), precizând motivele solicitării și notificând-o AEVMP și CERS.	3b. Autoritățile competente din statele membre în care un OPCVM își comercializează titlurile de participare pot solicita autorității competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite competențele prevăzute la alineatul (2) litera (b), precizând motivele solicitării și notificând-o AEVMP și***, în cazul unui risc potențial la adresa stabilității și integrității sistemului financiar,*** CERS.

Or. en

Amendamentul 99

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 8

Directiva 2009/65/CE
Articolul 84 – alineatul 3 c

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3c. În cazul în care autoritatea competentă din statul membru de origine al OPCVM-ului nu este de acord cu solicitarea menționată la alineatul (3b), aceasta informează autoritatea competentă solicitantă, AEVMP și CERS în acest sens, precizând motivele dezacordului.	3c. În cazul în care autoritatea competentă din statul membru de origine al OPCVM-ului nu este de acord cu solicitarea menționată la alineatul (3b), aceasta informează autoritatea competentă solicitantă, AEVMP și***, în cazul unui risc potențial la adresa stabilității și integrității sistemului financiar,*** CERS în acest sens, precizând motivele dezacordului.

Or. en

Amendamentul 100

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 8
Directiva 2009/65/CE
Articolul 84 – alineatul 3 f

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
3f. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să indice situațiile în care autoritățile competente își pot exercita competențele prevăzute la alineatul (2) litera (b). Atunci când elaborează aceste standarde, AEVMP ia în considerare implicațiile potențiale ale unei astfel de intervenții de supraveghere pentru protecția investitorilor și stabilitatea financiară într-un alt stat membru sau în Uniune.	3f. AEVMP elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare care să indice situațiile în care autoritățile competente își pot exercita competențele prevăzute la alineatul (2) litera (b). Atunci când elaborează aceste standarde, AEVMP ia în considerare implicațiile potențiale ale unei astfel de intervenții de supraveghere pentru protecția investitorilor și stabilitatea financiară într-un alt stat membru sau în Uniune. ***Aceste standarde trebuie să recunoască faptul că responsabilitatea principală pentru gestionarea riscului de lichiditate revine OPCVM și că intervenția autorităților competente este o măsură de ultimă instanță.***

Or. en

Amendamentul 101

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 9
Directiva 2009/65/CE
Articolul 98 – alineatul 3 – paragraful 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
Autoritatea competentă din statul membru gazdă al OPCVM-ului poate solicita autorității competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite, fără întârziere, competențele prevăzute la alineatul (2), specificând motivele solicitării sale și notificând acest lucru către AEVMP și, în cazul în care există riscuri potențiale la adresa stabilității și integrității sistemului financiar, către CERS.	Autoritatea competentă din statul membru gazdă al OPCVM-ului poate***, în circumstanțe excepționale,*** solicita autorității competente din statul membru de origine al OPCVM-ului să își exercite, fără întârziere, competențele prevăzute la alineatul (2), specificând motivele solicitării sale și notificând acest lucru către AEVMP și, în cazul în care există riscuri potențiale la adresa stabilității și integrității sistemului financiar, către CERS.

Or. en

Amendamentul 102

Propunere de directivă
Articolul 2 – paragraful 1 – punctul 10
Directiva 2009/65/CE
Articolul 101 a – alineatul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
1. ***AEVMP efectuează periodic, cel puțin o dată*** la ***doi ani***, o evaluare inter pares a activităților de supraveghere ale autorităților competente în ceea ce privește aplicarea articolului 13. Această evaluare inter pares se axează pe măsurile luate pentru a preveni ca societatea de administrare care deleagă îndeplinirea sarcinilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor unor părți terțe situate în țări terțe să devină entități de tip „cutie poștală”.	1. ***Până la ... [12 luni înainte de data revizuirii menționate*** la ***articolul 110a] sau oricând este necesar***, ***AEVMP efectuează*** o evaluare inter pares a activităților de supraveghere ale autorităților competente în ceea ce privește aplicarea articolului 13. Această evaluare inter pares se axează pe măsurile luate pentru a preveni ca societatea de administrare care deleagă îndeplinirea sarcinilor de administrare a portofoliului sau de administrare a riscurilor unor părți terțe situate în țări terțe să devină entități de tip „cutie poștală”.

Or. en

Amendamentul 103

Propunere de directivă
Anexa II
Directiva 2011/61/UE
Anexa V – titlu

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
INSTRUMENTE DE ADMINISTRARE A LICHIDITĂȚILOR DE CARE DISPUN AFIA CARE ADMINISTREAZĂ FIA DE TIP DESCHIS	*(Nu priveşte versiunea în limba română.)*

Or. en

Amendamentul 104

Propunere de directivă
Anexa II
Directiva 2011/61/UE
Anexa V – punctul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) Suspendarea răscumpărărilor şi a subscrierilor: suspendarea răscumpărărilor și a subscrierilor implică faptul că investitorii se află temporar în imposibilitatea de a răscumpăra sau de a achiziționa acțiuni ale fondului.	(1) Suspendarea răscumpărărilor și a subscrierilor: suspendarea răscumpărărilor și a subscrierilor implică faptul că investitorii se află temporar în imposibilitatea de a răscumpăra sau de a achiziționa ***unități sau*** acțiuni ale fondului.

Or. en

Amendamentul 105

Propunere de directivă
Anexa II
Directiva 2011/61/UE
Anexa V – punctul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) Limite de răscumpărare: o limită de răscumpărare este o restricție temporară a dreptului acționarilor de a-și răscumpăra acțiunile. Această restricție ***poate fi totală, astfel încât investitorii să nu își poată răscumpăra deloc acțiunile sau*** parțială, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din acțiunile lor.	(2) Limite de răscumpărare: o limită de răscumpărare este o restricție temporară a dreptului acționarilor de a-și răscumpăra ***unitățile sau*** acțiunile. Această restricție ***este*** parțială, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din ***unitățile sau*** acțiunile lor.

Or. en

Amendamentul 106

Propunere de directivă
Anexa II
Directiva 2011/61/UE
Anexa V – punctul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) Perioade de preaviz: o perioadă de preaviz se referă la perioada de preaviz pe care investitorii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri atunci când își răscumpără acțiunile.	(3) Perioade de preaviz: o perioadă de preaviz se referă la perioada de preaviz pe care investitorii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri atunci când își răscumpără ***unitățile sau*** acțiunile.

Or. en

Amendamentul 107

Propunere de directivă
Anexa II
Directiva 2011/61/UE
Anexa V – punctul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) Comisioane de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision perceput investitorilor atunci când răscumpără acțiunile fondului lor.	(4) Comisioane de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision ***prestabilit*** perceput investitorilor atunci când răscumpără ***unitățile sau*** acțiunile fondului lor.

Or. en

Amendamentul 108

Propunere de directivă
Anexa II
Directiva 2011/61/UE
Anexa V – punctul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) Prețuri fluctuante (swing pricing): prețurile fluctuante pot fi utilizate pentru a ajusta prețul acțiunilor într-un fond de investiții astfel încât acesta să reflecte costul tranzacțiilor fondului care rezultă din activitatea investitorului.	(5) Prețuri fluctuante (swing pricing): prețurile fluctuante pot fi utilizate pentru a ajusta prețul ***unităților sau al*** acțiunilor într-un fond de investiții astfel încât acesta să reflecte costul tranzacțiilor fondului care rezultă din activitatea investitorului.

Or. en

Amendamentul 109

Propunere de directivă
Anexa II
Directiva 2011/61/UE
Anexa V – punctul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(6) Taxa anti-diluare: o taxă anti-diluare este o taxă aplicată investitorilor individuali care efectuează tranzacții, plătibilă fondului, pentru a proteja investitorii rămași de costurile asociate achiziționărilor sau vânzărilor de active din cauza intrărilor sau ieșirilor mari. O taxă anti-diluare nu implică nicio ajustare la valoarea acțiunilor fondului.	(6) Taxa anti-diluare: o taxă anti-diluare este o taxă aplicată investitorilor individuali care efectuează tranzacții, plătibilă fondului, pentru a proteja investitorii rămași de costurile asociate achiziționărilor sau vânzărilor de active din cauza intrărilor sau ieșirilor mari. O taxă anti-diluare nu implică nicio ajustare la valoarea ***unităților sau a*** acțiunilor fondului. ***Taxa se calculează luând în considerare costurile de lichiditate curente și condițiile de piață.***

Or. en

Amendamentul 110

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2009/65/CE
Anexa IIA – titlu

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
INSTRUMENTE DE ADMINISTRARE A LICHIDITĂȚILOR DE CARE DISPUN OPCVM-URILE	*(Nu privește versiunea în limba română.)*

Or. en

Amendamentul 111

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2009/65/CE
Anexa IIA – punctul 1

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(1) Suspendarea răscumpărărilor și a subscrierilor: suspendarea răscumpărărilor și a subscrierilor implică faptul că investitorii se află temporar în imposibilitatea de a răscumpăra sau de a achiziționa ***acțiuni*** ale fondului.	(1) Suspendarea răscumpărărilor și a subscrierilor: suspendarea răscumpărărilor și a subscrierilor implică faptul că investitorii se află temporar în imposibilitatea de a răscumpăra sau de a achiziționa ***unități*** ale fondului.

Or. en

Amendamentul 112

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2009/65/CE
Anexa IIA – punctul 2

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(2) Limite de răscumpărare: o limită de răscumpărare este o restricție temporară a dreptului ***acționarilor*** de a-și răscumpăra	(2) Limite de răscumpărare: o limită de răscumpărare este o restricție temporară a dreptului ***deținătorilor de unități*** de a-și

acțiunile. Această restricție ***poate fi totală, astfel încât investitorii să nu își poată răscumpăra deloc acțiunile sau*** parțială, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din ***acțiunile*** lor.	răscumpăra ***unitățile***. Această restricție ***este*** parțială, astfel încât investitorii să poată răscumpăra doar o anumită parte din ***unitățile*** lor.

Or. en

Amendamentul 113

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2009/65/CE
Anexa IIA – punctul 3

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(3) Perioade de preaviz: o perioadă de preaviz se referă la perioada de preaviz pe care investitorii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri atunci când își răscumpără ***acțiunile***.	(3) Perioade de preaviz: o perioadă de preaviz se referă la perioada de preaviz pe care investitorii trebuie să o acorde administratorilor de fonduri atunci când își răscumpără ***unitățile***.

Or. en

Amendamentul 114

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2009/65/CE
Anexa IIA – punctul 4

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(4) Comisioane de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision perceput investitorilor atunci când răscumpără ***acțiunile*** fondului lor.	(4) Comisioane de răscumpărare: un comision de răscumpărare este un comision perceput investitorilor atunci când răscumpără ***unitățile*** fondului lor.

Or. en

Amendamentul 115

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2009/65/CE
Anexa IIA – punctul 5

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(5) Prețuri fluctuante (swing pricing): prețurile fluctuante pot fi utilizate pentru a ajusta prețul ***acțiunilor*** într-un fond de investiții astfel încât acesta să reflecte costul tranzacțiilor fondului care rezultă din activitatea investitorului.	(5) Prețuri fluctuante (swing pricing): prețurile fluctuante pot fi utilizate pentru a ajusta prețul ***unităților*** într-un fond de investiții astfel încât acesta să reflecte costul tranzacțiilor fondului care rezultă din activitatea investitorului.

Or. en

Amendamentul 116

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2009/65/CE
Anexa IIA – punctul 6

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(6) Taxa anti-diluare: o taxă anti-diluare este o taxă aplicată investitorilor individuali care efectuează tranzacții, plătibilă fondului, pentru a proteja investitorii rămași de costurile asociate achiziționărilor sau vânzărilor de active din cauza intrărilor sau ieșirilor mari. O taxă anti-diluare nu implică nicio ajustare la valoarea ***acțiunilor*** fondului.	(6) Taxa anti-diluare: o taxă anti-diluare este o taxă aplicată investitorilor individuali care efectuează tranzacții, plătibilă fondului, pentru a proteja investitorii rămași de costurile asociate achiziționărilor sau vânzărilor de active din cauza intrărilor sau ieșirilor mari. O taxă anti-diluare nu implică nicio ajustare la valoarea ***unităților*** fondului.

Or. en

Amendamentul 117

Propunere de directivă
Anexa IV
Directiva 2011/65/CE
Anexa IIA – punctul 7

Textul propus de Comisie	*Amendamentul*
(7) Răscumpărări în natură: răscumpărările în natură permit administratorului fondului să onoreze o cerere de răscumpărare prin transferarea titlurilor de valoare deținute de fond, în loc de numerar, către ***acționarii*** răscumpărători.	(7) Răscumpărări în natură: răscumpărările în natură permit administratorului fondului să onoreze o cerere de răscumpărare prin transferarea titlurilor de valoare deținute de fond, în loc de numerar, către ***deținătorii de unități*** răscumpărători.

Or. en

EXPUNERE DE MOTIVE

Propunerea Comisiei, în contextul său

Directiva privind administratorii fondurilor de investiții alternative (DAFIA) a fost adoptată în 2011 ca urmare a crizei financiare mondiale, pentru a asigura supravegherea și gestionarea coerentă a riscurilor pe care le pot genera fondurile de investiții alternative (FIA) și pentru a oferi protecție investitorilor.

Articolul 69 din directivă prevede o revizuire a aplicării, a impactului și a domeniului său de aplicare. În acest context, Comisia Europeană a prezentat în iunie 2020 un raport și o evaluare detaliată Parlamentului European și Consiliului UE. Evaluarea simultană a DAFIA, cuprinsă în evaluarea impactului realizată de Comisie, constată că directiva și-a atins în mare măsură obiectivele, dar ar putea beneficia de unele îmbunătățiri în domenii care fie nu au fost abordate suficient în 2011, fie au evoluat considerabil de atunci.

În acest context, Comisia a adoptat, de asemenea, un nou plan de acțiune privind uniunea piețelor de capital (UPC) la 24 septembrie 2020.

Comisia a subliniat că finalizarea UPC este necesară mai mult ca oricând în contextul actual. Pentru a sprijini redresarea economică în urma pandemiei de COVID-19 și a agresiunii actuale a Rusiei împotriva Ucrainei, UE are nevoie de tipul de surse de finanțare și de investiții profunde, competitive, eficiente și fiabile pe care le pot oferi piețele de capital integrate.

În concordanță cu concluziile raportului său, cu evaluarea sa și cu planul de acțiune privind UPC, Comisia a făcut publică, la 25 noiembrie 2021, propunerea sa de modificare a Directivelor 2011/61/UE și 2009/65/CE în ceea ce privește dispozițiile privind delegarea, administrarea riscului de lichiditate, raportarea în scopuri de supraveghere, furnizarea de servicii de depozitar și de custodie și inițierea de împrumuturi de către fondurile de investiții alternative.

Propunerea Comisiei este o inițiativă a Programului privind o reglementare adecvată și funcțională (REFIT), care face parte din programul de lucru al Comisiei pentru 2021 și din declarația comună privind prioritățile legislative. Unele elemente sunt, de asemenea, relevante pentru organismele de plasament colectiv de retail, reglementate de Directiva privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), care, prin urmare, este propusă, de asemenea, spre modificare pentru a asigura coerența cu Directiva AFIA.

Revizuirea DAFIA împreună cu cea a Directivei OPCVM reprezintă o parte esențială a proiectului privind UPC, una dintre cele mai mari ambiții ale UE din 2015 până în prezent.

Propunerea Comisiei

Propunerea Comisiei Europene, pentru prima dată de la răspunsul său politic la criza financiară mondială, a încercat să revizuiască funcționarea acestor instrumente în Uniune, cu

scopul de a consolida sistemul financiar european. Raportoarea salută angajamentul Comisiei Europene de a lansa pachetul legislativ privind uniunea piețelor de capital în noiembrie 2021 și consideră că acesta reprezintă un pas necesar în direcția finalizării uniunii piețelor de capital.

Criza mondială provocată de pandemia de COVID-19 a evidențiat și mai clar valoarea intrinsecă pe care piețele de capital o au pentru gospodăriile și întreprinderile noastre ca mijloc de finanțare. Un sistem bancar solid în Europa s-a dovedit a fi esențial, dar nu suficient pentru un răspuns puternic din partea piețelor noastre la șocurile sau crizele neașteptate. Piețele de capital reprezintă un instrument fundamental pentru recapitalizarea întreprinderilor noastre și pentru sprijinirea redresării economiei noastre europene în aceste momente critice.

În ceea ce privește această revizuire propusă, trebuie remarcate beneficiile fondurilor de investiții alternative și ale vehiculelor de plasament colectiv în valori mobiliare ca instrumente de diversificare a portofoliilor de investiții și ca instrumente de promovare a economiilor pentru investitori. Pe scurt, prezenta directivă este menită să răspundă unora dintre provocările și obiectivele majore stabilite în planul de acțiune din 2020 al Comisiei Europene de la lansarea proiectului privind UPC.

Piața administratorilor de active din Europa funcționează bine, iar Uniunea Europeană este o regiune care atrage operațiuni mari și administratori internaționali care doresc să investească pe piețele noastre. Conform raportului ESMA din 2022 intitulat *Raport statistic anual privind fondurile de investiții alternative ale UE*, dimensiunea pieței fondurilor de investiții alternative (FIA) din UE a continuat să crească, ajungând la o valoare netă a activelor de 5,9 trilioane EUR la sfârșitul anului 2020, ceea ce reprezintă o treime din sectorul fondurilor din Spațiul Economic European la aceeași dată.

Având în vedere tendința de creștere a acestei industrii, care a crescut cu 8 % în aceeași perioadă în 2019, dar care se situează în continuare sub alte piețe, cum ar fi SUA, este esențial să se reflecteze asupra modalităților de a facilita în continuare creșterea acestui sector în ceea ce privește volumul și calitatea într-un ritm care va face din UE o regiune mai competitivă. Piețele europene de capital au crescut ca volum în ultimii ani, dar există încă multe posibilități de creștere. Uniunea Europeană operează și concurează pe o piață globală, iar dezvoltarea industriei sale trebuie să meargă mai departe.

Poziția raportoarei

Amendamentele propuse de raportoare în prezentul proiect de raport sunt rezultatul unui studiu aprofundat al subiectului și al unor discuții ample cu diverse autorități de reglementare, autorități de supraveghere și părți interesate. Obiectivul final al propunerii raportoarei nu este decât acela de a îmbunătăți, a consolida și a facilita creșterea pieței administratorilor de active în Europa.

Prin amendamentele cuprinse în prezentul proiect de raport, raportoarea se așteaptă ca piețele europene de capital, în special în ceea ce privește fondurile de investiții alternative și organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, să își poată îmbunătăți funcționarea prin încurajarea creșterii și a competitivității lor la nivel mondial.

Prezentul proiect de raport răspunde propunerii Comisiei, urmărind să completeze obiectivul

de integrare a pieţelor europene de capital şi să contribuie la acesta. În acest sens, pentru raportoare, principalele domenii în care s-ar putea aduce îmbunătăţiri sunt:

- **Delegarea şi raportarea în scopuri de supraveghere** Raportoarea consideră că delegarea este o parte esenţială a activităţii AFIA. Delegarea le permite administratorilor de active să înfiinţeze un fond în UE şi să efectueze gestionarea portofoliilor sau gestionarea riscurilor din alte jurisdicţii. Pentru a promova această activitate, prezentul proiect de raport încearcă să găsească un echilibru pentru a nu împovăra acest proces, acordând în acelaşi timp competenţe cuprinzătoare de raportare autorităţilor competente.

- **Instrumente de administrare a lichidităţilor** Raportoarea salută faptul că aceste instrumente sunt extinse şi disponibile la nivel paneuropean pentru a face pieţele mai lichide şi mai atractive pentru investitori. Modificările propuse la propunerea Comisiei Europene urmăresc să clarifice faptul că decizia privind responsabilitatea principală a instrumentelor de administrare a lichidităţilor este o sarcină a administratorului. În consecinţă, orice rol al autorităţilor competente de a activa sau dezactiva instrumentele de administrare a lichidităţilor ar trebui să se limiteze la circumstanţe extraordinare, după consultarea administratorului.

- **Fonduri de iniţiere a împrumuturilor** Raportoarea salută faptul că pieţele europene ar putea dezvolta acest domeniu. Fondurile de iniţiere a împrumuturilor s-au poziţionat ca un instrument alternativ foarte pozitiv de finanţare pentru economia reală, IMM-uri şi alţi investitori. Din acest motiv, amendamentele propuse în prezentul proiect de raport urmăresc să elimine reţinerea inutilă a riscurilor şi să avertizeze privind crearea unor norme specifice produselor.

- **Servicii de depozitar** Raportoarea este conştientă de funcţia principală pe care o au serviciile de depozitar pentru buna funcţionare a sectorului fondurilor. Inspirate de principiul competitivităţii şi integrării pieţelor, modificările propuse intenţionează să stabilească calea către servicii de depozitar mai eficiente între statele membre. Raportoarea încurajează Comisia Europeană să lanseze un studiu cuprinzător privind costurile, beneficiile şi fezabilitatea unui paşaport de depozitar în UE.

- **Transparenţa, colectarea datelor şi divulgarea acestora** Raportoarea încurajează un regim complet transparent în care colectarea şi divulgarea datelor către investitori să fie pe deplin garantate, dar fără a submina creşterea şi competitivitatea pieţelor europene de capital. Cooperarea dintre ANC şi ESMA ar trebui îmbunătăţită şi simplificată pentru a se evita suprapunerile, pentru a se asigura calitatea informaţiilor raportate şi pentru a se asigura un regim mai eficient de convergenţă în materie de supraveghere.

Pornind de la acest proiect de raport şi cu colaborarea în continuare a celorlalte grupuri politice, raportoarea este încrezătoare că rezultatul acestui proces va conduce la consolidarea sectorului european şi la creşterea industriei fondurilor de investiţii alternative şi a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare.

Răspunsul Parlamentului European va fi ferm şi orientat către obiectivul de a face capitalul mai accesibil în Europa, pentru a se asigura că administratorii dispun de suficiente stimulente pentru a-şi demara activitatea şi pentru a desfăşura supravegherea în cel mai eficient mod,

pentru a garanta stabilitatea pieţelor şi un mediu sigur pentru investitori.