Proiect

PARLAMENTUL REPUBLICII MOLDOVA

LEGE
pentru modificarea Legii nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă

Parlamentul adoptă prezenta lege organică.

Prezenta lege transpune parțial Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 347/1 din 20 octombrie 2020, CELEX: 32020R1503.

Art. I – Legea nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă (Monitorul Oficial al Republicii Moldova, 2023, nr. 272-273, art. 470), cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. Clauza de armonizare va avea următorul cuprins:

„Prezenta lege transpune parțial Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 347/1 din 20 octombrie 2020, CELEX: 32020R1503.”.

2. În cuprinsul legii, cuvintele „pagina web oficială”, la orice formă gramaticală, se substituie cu „site-ul web oficial” la forma gramaticală corespunzătoare.

3. La articolul 2:

după noțiunea „*dezvoltator de proiecte de finanţare participativă*” se introduce o noțiune nouă cu următorul cuprins:

„*instrumente admise în scopul finanțării participative* – părți sociale ale unei societăți cu răspundere limitată din Republica Moldova, care pot fi oferite publicului prin platforme de finanțare participativă și care nu sunt supuse unor restricții ce împiedică transferul către terți;”;

noțiunea „*finanțare participativă bazată pe investiţii*” va avea următorul cuprins:

„*finanţare participativă bazată pe investiţii* – achiziţionare sau subscriere de către investitori a părţilor sociale ori a valorilor mobiliare emise de dezvoltator sau de vehiculul investiţional, în cadrul unui proiect de finanţare participativă;”;

după noțiunea „*proiect de finanţare participativă*” se introduce o noțiune nouă cu următorul cuprins:

„*securitizare*” – tranzacție sau mecanism prin care o entitate distinctă de dezvoltator, înființată ori utilizată în scopul tranzacției sau al mecanismului respectiv, emite investitorilor instrumente de finanțare, dacă se atestă cel puțin una dintre următoarele situații:

a) un activ, un portofoliu de active sau o parte a acestuia este transferat entității respective prin transmiterea de către dezvoltator a dreptului de proprietate asupra activelor ori a drepturilor patrimoniale, aferente acestora, sau prin subparticipare, înțeleasă ca obligație a dezvoltatorului de a transfera entității fluxurile de numerar generate de active, fără transmiterea activelor;

b) riscul de credit, aferent unui activ, unui portofoliu de active sau unei părți a acestuia este transferat investitorilor în instrumentele de finanțare, emise de entitatea respectivă, prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de credit, a garanțiilor ori a altor mecanisme similare;";

noțiunea „*serviciu de finanţare participativă*" va avea următorul cuprins:

„*serviciu de finanţare participativă* – punere în legătură a investitorilor cu unul sau mai mulţi dezvoltatori ori debitori-consumatori prin intermediul unei platforme de finanţare participativă, serviciu care cuprinde următoarele activități:

a) facilitarea acordării de împrumuturi;

b) plasarea fără angajament ferm, conform art. 9 alin. (1) lit. f) din Legea nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, de valori mobiliare sau alte instrumente admise în scopul finanțării participative, emise de dezvoltatori de proiecte, sau prin intermediul unui vehicul investițional, precum și primirea și transmiterea ordinelor clienților, conform art. 9 alin. (1) lit. a) din Legea nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, în legătură cu aceste instrumente;";

după noțiunea „*tranzacţie de finanţare participativă*" se introduce o noțiune nouă cu următorul cuprins:

„*valori mobiliare* – valori mobiliare, astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 82) din Legea nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;";

noțiunea „*vehicul investiţional*" va avea următorul cuprins:

„*vehicul investiţional* – societate cu răspundere limitată sau societate pe acțiuni, distinctă de dezvoltator, înființată sau utilizată în scopul unei securitizări pentru acumularea, efectuarea şi gestionarea investiţiilor într-un proiect de finanţare participativă, care emite investitorilor părți sociale sau valori mobiliare în schimbul mijloacelor bănești, acumulate de la aceștia.".

4. Articolul 6:

la alineatul (2) litera a), cuvintele „capital propriu" se substituie cu textul „fonduri proprii de nivel 1 de bază, determinate în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere;";

se completează cu alineatele (4) – (8) cu următorul cuprins:

„(4) Prevederile alin. (1) nu se aplică furnizorilor de servicii de finanțare participativă, care sunt entități supuse unui regim prudențial, aplicabil instituțiilor de credit, firmelor de investiții, instituțiilor emitente de monedă electronică sau prestatorilor de servicii de plată, pentru care cerințele privind fondurile proprii și măsurile de protecție a fondurilor sunt stabilite de cadrul normativ, aplicabil acestor entități.

(5) Furnizorul care își desfăşoară activitatea de mai puţin de 12 luni poate utiliza, la calculul valorii prevăzute la alin. (1) lit. b), estimări proprii ale cheltuielilor generale

fixe, bazate pe planul său de afaceri, cu obligația de a utiliza datele contabile reale imediat ce acestea devin disponibile.

(6) Contractul de asigurare, prevăzut la alin. (2) lit. b) trebuie să îndeplinească cel puţin următoarele condiţii:

a) are o durată iniţială de cel puţin un an;

b) prevede un termen de preaviz pentru rezoluțiunea contractului de cel puţin 90 de zile;

c) este încheiat cu un asigurător licenţiat în condiţiile legislației privind activitatea de asigurare sau de reasigurare;

d) este furnizat de o entitate terţă.

(7) În scopul aplicării alin. (1) lit. b), furnizorul calculează cheltuielile generale fixe, aferente anului precedent, conform datelor din situațiile financiare anuale, prin scăderea următoarelor elemente din cheltuielile totale după distribuirea profitului către asociați/acționari:

a) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al furnizorului, aferent anului respectiv;

b) părțile din profit ce revin salariaților, persoanelor cu funcție de răspundere și asociaților/acționarilor;

c) alte repartizări ale profitului și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea au caracter integral discreționar;

d) comisioanele și taxele datorate de furnizor, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat, incluse în veniturile totale, în cazul în care plata comisioanelor și a taxelor datorate este condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și a taxelor de încasat;

e) alte cheltuieli nerepetitive și care nu țin de activitatea obișnuită a furnizorului.

(8) În cazul în care o parte din cheltuielile fixe au fost suportate în numele furnizorului de către o parte terță și nu sunt incluse în totalul prevăzut la alin. (7), furnizorul întreprinde una dintre următoarele măsuri:

a) în cazul în care este disponibilă defalcarea cheltuielilor terților, stabilește cuantumul cheltuielilor fixe, suportate în contul său de către terți, și îl adaugă la valoarea rezultată, conform alin. (7);

b) în cazul în care defalcarea cheltuielilor terților nu este disponibilă, stabilește cuantumul cheltuielilor suportate în contul său de către terți, în conformitate cu propriul plan de afaceri, și îl adaugă la valoarea rezultată, potrivit alin. (7).”.

5. Articolul 9:

se completează cu aliniatele (1^2) și (1^3) cu următorul cuprins:

„(1^2) Furnizorul acţionează onest, corect şi profesionist, în cel mai bun interes al clienţilor săi.

(1^3) Consiliul societăţii sau, după caz, organul de conducere căruia i-au fost delegate atribuţiile prevăzute la alin. (1) examinează, cel puţin o dată la 2 ani, garanţiile prudenţiale, prevăzute la art. 6 şi planul de asigurare a continuităţii activităţii, prevăzut la alin. (1^1) lit. c).”;

la alineatul (4), textul „În cazul în care stabilește prețul unei oferte de finanțare participativă, furnizorul trebuie să realizeze o evaluare a riscului de credit aferent ofertei de finanțare participativă sau dezvoltatorului de proiect înainte ca oferta de finanțare

participativă să fie prezentată, precum și să întreprindă alte măsuri în vederea asigurării unei administrări prudente și eficace conform cerințelor stabilite de prezenta lege şi actele normative ale autorității de supraveghere.” se exclude.

se completează cu alineatele (4^1) – (4^3) cu următorul cuprins:

„(4^1) În cazul în care stabileşte preţul unei oferte de finanţare participativă, furnizorul:

1) efectuează, înainte de plasarea ofertei pe platformă, o evaluare rezonabilă a riscului de credit al proiectului de finanţare participativă sau al dezvoltatorului/debitorului-consumator, inclusiv prin luarea în considerare a riscului ca acesta să nu efectueze, în cazul unui împrumut, una sau mai multe rambursări până la data scadenței;

2) își întemeiază evaluarea prevăzută la lit. a) pe informaţii suficiente, în special pe situaţiile financiare auditate, aferente ultimelor două exerciţii financiare, în cazul în care sunt disponibile, pe informaţiile de care are cunoştinţă la momentul efectuării evaluării, pe informaţiile obţinute, după caz, de la dezvoltator/debitor-consumator, precum și pe informații care îi permit furnizorului să efectueze o evaluare rezonabilă a riscului de credit;

3) elaborează, aplică şi menţine politici şi proceduri clare şi eficace privind evaluarea riscului de credit şi le publică pe platforma de finanţare participativă;

4) se asigură că prețul este corect și adecvat, inclusiv în situațiile în care un furnizor de servicii de finanțare participativă, care stabilește prețul împrumuturilor, facilitează unui împrumutător retragerea din investiție înainte de scadența unui împrumut;

5) efectuează o evaluare a fiecărui împrumut cel puţin în următoarele situații:

a) la momentul acordării împrumutului;

b) în cazul în care consideră improbabilă îndeplinirea integrală de către dezvoltator/debitor-consumator a obligaţiilor de rambursare fără executarea garanţiilor aferente, în rezultatul unei nerambursări;

c) în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată;

d) în cazul facilitării retragerii unui investitor înainte de scadenţa împrumutului;

6) dispune de un cadru adecvat de administrare a riscului de credit, care asigură respectarea cerințelor prevăzute la pct. 1) – 5), elaborat conform cerințelor stabilite de prezenta lege şi de actele normative ale autorității de supraveghere;

7) păstrează evidenţa fiecărei oferte de finanțare participativă, ceea ce reprezintă o facilitate care confirmă evaluarea riscului de credit atunci când a fost necesar și că s-a efectuat evaluarea conform lit. a) și b), iar prețul ofertei de finanțare participativă a fost corect și adecvat, în corespundere cu cadrul de administrare a riscurilor.

(4^2) Furnizorul poate propune unui investitor proiecte individuale de finanţare participativă care corespund unuia sau mai multor parametri specifici ori indicatori de risc aleşi de investitor. Investitorul examinează fiecare ofertă de finanţare participativă propusă şi, ia în mod expres, o decizie de investiţie în privinţa fiecărei oferte în parte. Prezentul alineat nu se aplică administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, care se efectuează în condiţiile art. 33.

(4^3) Autoritatea de supraveghere stabilește, prin actele sale normative:

a) informațiile și factorii pe care furnizorul îi ia în considerare la evaluarea riscului de credit, prevăzută la alin. (4^1) lit. a) și b), precum și la evaluarea împrumutului, prevăzută la alin. (4^1) lit. e);

b) factorii pe care furnizorul îi ia în considerare pentru a se asigura că prețul este corect și adecvat, potrivit alin. (4^1) lit. d);

c) conținutul minim și guvernanța politicilor și procedurilor prevăzute la alin. (4^1) lit. c), precum și ale cadrului de administrare a riscului de credit, stabilit la alin. (4^1) lit. f).”.

6. La articolul 10 alineatul (2), textul „Legii nr.133/2011” se substituie cu textul „Legii nr. 195/2024”.

7. Articolul 12 se completează cu alineatele (3^1) și (3^2) cu următorul cuprins:

„(3^1) Furnizorul poate presta servicii de plată aferente tranzacțiilor de finanțare participativă el însuși sau prin intermediul unui terț, cu condiția ca furnizorul sau, după caz, terțul să fie prestator de servicii de plată, în conformitate cu prevederile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică.

(3^2) În cazul în care furnizorul nu prestează nici el însuși, nici prin intermediul unui terț servicii de plată, aferente serviciilor de finanțare participativă, acesta elaborează, aplică și menține mecanisme prin care se asigură că dezvoltatorii și debitorii-consumatori acceptă mijloacele bănești, aferente proiectelor de finanțare participativă, precum și orice altă plată numai prin intermediul unui prestator de servicii de plată.”

8. se completează cu articolul 12^1 cu următorul cuprins:

„**Articolul 12^1.** Păstrarea în condiții de siguranță a activelor

(1) Valorile mobiliare și instrumentele admise în scopul finanțării participative, oferite prin intermediul platformei de finanțare participativă, care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare, deschis pe numele investitorului sau care pot fi livrate fizic unui custode, sunt păstrate în custodie de către furnizor sau de către un terț.

(2) Mijloacele băneşti, aferente operațiunilor de plată, legate de valori mobiliare şi de instrumente admise în scopul finanţării participative, se depun la o instituție de credit licenţiată, în condiţiile Legii nr. 202/2017 privind activitatea instituțiilor de credit.

(3) Serviciul de păstrare, prevăzut la alin. (1), poate fi prestat numai de către o instituție de credit licenţiată, în condiţiile Legii nr. 202/2017 privind activitatea instituțiilor de credit, sau de către o firmă de investiţii, autorizată să presteze serviciul de păstrare şi de administrare a instrumentelor financiare, în condiţiile Legii nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiţii.

(4) Furnizorul informează clienții cu privire la natura, clauzele și condițiile serviciilor de păstrare a activelor și ale serviciilor de plată, aferente tranzacțiilor de finanțare participativă, cu indicarea actelor normative aplicabile, precum și cu privire la faptul dacă aceste servicii sunt prestate de furnizor sau de un terț.”.

9. La articolul 14:

la alineatul (1), după cuvintele „a identifica” se introduce textul „, a gestiona”;

la alineatul (2^1) litera a), după cuvântul „acționarii” se introduce textul „/asociații”.

10. Articolul 15:

alineatul unic devine alineatul (1);

se completează cu alineatul (2) cu următorul cuprins:

„(2) Furnizorul poate utiliza mijloace digitale pentru identificarea de la distanță a clienților.”.

11. La articolul 21:

la alineatul (4) litera c), se completează cu textul „ , elaborate în conformitate cu cerinţele privind evaluarea bonității proiectelor de finanțare participativă, inclusiv menţiunea expresă privind cazurile în care evaluarea bonităţii se bazează pe situaţii financiare neauditate;”;

la alineatul (4), după litera c) se introduce litera c^1) cu următorul conținut:

„c^1) reguli de stabilire a prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă elaborate în conformitate cu cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă;”

la alineatul (6), după cuvintele „informațiilor obligatorii”, se introduce textul „ , cerințele privind regulile de evaluare a bonității proiectelor de finanțare participativă și cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă”.

12. Articolul 24:

se completează cu alineatul (11^1) cu următorul cuprins:

„(11^1) În cazurile prevăzute la alin. (9) – (10), furnizorul informează de îndată investitorii care au prezentat o ofertă de a investi sau și-au exprimat interesul față de oferta de finanțare participativă cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și la cele care urmează a fi luate de furnizor, precum și cu privire la opțiunea de a-și revoca oferta de a investi sau, după caz, manifestarea interesului.”.

se completează cu alineatul (13) cu următorul cuprins:

„(13) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite furnizorului să prezinte fișa cu informații esențiale privind investiția cu cel puțin 7 zile lucrătoare înainte de punerea acesteia la dispoziția potențialilor investitori. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia nu se supune aprobării prealabile de către autoritatea de supraveghere.”.

13. Articolul 25 se completează cu alineatul (6) cu următorul cuprins:

„(6) Răspunderea pentru informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei revine furnizorului.”.

14. Articolul 26:

se completează cu alineatul (6^1) cu următorul cuprins:

„(6^1) Aprobarea menționată la alin. (5) este valabilă pe o perioadă de doi ani, iar la expirarea acestei perioade, investitorii care doresc să-și mențină statutul de investitor sofisticat prezintă o nouă cerere furnizorului.”

se completează cu alineatul (8) cu următorul cuprins:

(8) Investitorul sofisticat este obligat să informeze furnizorul despre orice modificare care îi poate afecta calitatea de investitor sofisticat. În cazul în care constată că investitorul nu mai întrunește criteriile în baza cărora i-a fost recunoscută calitatea de

investitor sofisticat, furnizorul îl informează despre faptul că va fi tratat ca investitor nesofisticat.”.

15. Articolul 28 se completează cu alineatul (6^1) cu următorul cuprins:

„(6^1) Furnizorul solicită, anual, fiecărui investitor nesofisticat să efectueze din nou simularea capacităţii de a suporta pierderi, prevăzută la alin.(5).”.

16. La articolul 29, alineatul (1) se completează cu litera e^1) cu următorul cuprins:

„e^1) cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar, eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;”.

17. Articolul 33 se completează cu alineatele (9) și (10) cu următorul cuprins:

„(9) Furnizorul poate constitui şi opera un fond de rezervă pentru activitatea sa de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi. În cazul în care a constituit şi operează un astfel de fond, furnizorul pune la dispoziţia investitorilor următoarele informaţii:

1) o avertizare de risc cu următorul text: „Fondul de rezervă, pe care îl oferim, nu vă conferă dreptul la plată, astfel încât este posibil să nu primiţi nicio despăgubire, chiar dacă suferiţi pierderi. Operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută cu privire la suma care poate fi plătită, inclusiv de a decide să nu efectueze nicio plată. Prin urmare, investitorii nu trebuie să se bazeze pe posibile despăgubiri din fondul de rezervă atunci când analizează dacă sau cât să investească.”;

2) o descriere a politicii sale privind fondul de rezervă, care include:

a) explicarea provenienţei mijloacelor băneşti, din care e constituit fondul;

b) explicarea modului în care este administrat fondul;

c) indicarea persoanei care deţine mijloacele băneşti ale fondului;

d) considerentele pe care operatorul fondului de rezervă le ia în calcul atunci când decide dacă şi în ce mod îşi exercită puterea discreţionară de a plăti despăgubiri din fond, inclusiv dacă fondul dispune sau nu de mijloace suficiente pentru plata despăgubirilor, precum şi menţiunea că, în orice caz, operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută de a nu efectua plăţi sau de a decide mărimea plăţii;

e) explicarea procesului decizional privind efectuarea sau neefectuarea unei plăţi discreţionare din fond;

f) descrierea modului în care vor fi tratate mijloacele băneşti ale fondului în cazul insolvabilităţii operatorului fondului de rezervă.

(10) Furnizorul care a constituit şi operează un fond de rezervă, conform alin. (9), pune, trimestrial, la dispoziţia publicului, pe site-ul web al platformei, următoarele informaţii privind performanţa fondului:

a) mărimea fondului de rezervă, comparativ cu totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă;

b) raportul dintre plăţile efectuate din fondul de rezervă şi totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă.”.

18. La articolul 36 alineatul (1), cuvântul „contracte” se substituie cu cuvântul „tranzacții”.

19. Articolul 37:

alineatul 1 va avea următorul cuprins:

„(1) După acumularea sumei necesare proiectului şi expirarea termenului de revocare pentru toţi investitorii nesofisticaţi, dezvoltatorul iniţiază procedura de înfiinţare a vehiculului investiţional, dacă acesta nu fusese înființat anterior, având obligaţia ca, în termen de 3 zile lucrătoare de la data înființării lui, să informeze despre aceasta furnizorul și toţi investitorii.”;

la alineatul (2):

la litera a), după cuvântul „asociaților” se introduce textul „/acționarilor”;

la litera c), după cuvintele „părților sociale” se introduc cuvintele „sau a acțiunilor”;

litera d), se completează cu textul „/acționari”;

la alineatul (3), după cuvântul „asociați” se introduce textul „/acționari”;

se completează cu alineatul (3^1) cu următorul cuprins:

„(3^1) Prin intermediul unui vehicul investiţional poate fi oferit investitorilor un singur activ nelichid sau indivizibil. Cerinţa se aplică şi activului nelichid sau indivizibil, deţinut de structurile juridice ori financiare deţinute sau controlate, integral ori parţial, de vehiculul investiţional. Decizia de a-şi asuma expunerea faţă de activul respectiv aparţine exclusiv investitorilor.”;

la alineatul (4), cuvântul „furnizor” se substituie cu cuvântul „dezvoltator”;

la alineatul (6), cuvintele „furnizor din comisioanele reținute de la clienți” se substituie cu cuvântul „dezvoltator”.

20. La articolul 38:

alineatul (2) litera a), se completează cu cuvântul „existente”;

la alineatul (7), după cuvintele „Părțile sociale” se introduc cuvintele „sau acțiunile”.

21. Articolul 39:

alineatul (2) punctul 4), se completează cu textul „ , precum şi, pentru fondatorii (acţionarii/asociaţii) care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie”;

alineatul (2) punctul 5), se completează cu textul „ , precum și cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar, eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie”;

alineatul (2) punctul 6) se completează cu literele l) și m) cu următorul cuprins:

„l) descrierea riscurilor operaţionale ale potenţialului furnizor;

m) informaţia privind modul în care vor fi prestate serviciile de plată, aferente tranzacţiilor de finanţare participativă, şi privind mecanismele prevăzute la art. 12 alin. (3^2);”;

se completează cu alineatul (2^1) cu următorul cuprins:

„(2^1) În cazul în care solicitantul este o entitate licențiată/autorizată să activeze în calitate de instituție de credit, firmă de investiții, instituție emitentă de monedă electronică sau de prestator de servicii de plată, autoritatea de supraveghere nu solicită informațiile și documentele prezentate deja în vederea obținerii licenței sau a autorizației respective, cu condiția că acestea sunt actuale și sunt deținute de autoritatea de supraveghere.”

se completează cu alineatul (6) cu următorul cuprins:

„(6) Furnizorul notifică autorităţii de supraveghere, în termen de 10 zile lucrătoare, orice modificare semnificativă a condiţiilor care au stat la baza autorizării şi, la solicitarea autorităţii de supraveghere, prezintă informaţiile necesare pentru evaluarea conformităţii cu prezenta lege.”;

22. La articolul 41, alineatul (1) se completează cu litera c) cu următorul cuprins:

„c) existenţa unor motive întemeiate de a considera că persoanele cu funcţii de răspundere ale solicitantului ori structura acţionariatului acestuia nu asigură administrarea eficace, corectă şi prudentă a activităţii, protecţia intereselor clienţilor şi integritatea pieţei.”.

23. Articolul 42:

la alineatul (4) litera k), după textul „acesteia,” se introduce textul „retragerea autorizării,”;

se completează cu alineatul (6) cu următorul cuprins:

„(6) În cazul retragerii autorizării furnizorului, informaţia privind retragerea autorizării se menţine publică pe site-ul web oficial al autorităţii de supraveghere pe o perioadă de cel puţin 5 ani de la data retragerii.”.

24. se completează cu articolele 42^1 și 42^2 cu următorul cuprins:

„**Articolul 42^1.** Libertatea de a presta servicii de către furnizorii autorizați într-un stat membru al Uniunii Europene

(1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă, autorizat într-un stat membru al Uniunii Europene, poate presta servicii de finanțare participativă pe teritoriul Republicii Moldova, direct sau prin înființarea unei sucursale, cu respectarea următoarelor condiții:

a) aceste servicii sunt prevăzute de autorizația pe care o deține;

b) prezintă notificarea privind prestarea serviciilor în Republica Moldova către autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene și către autoritatea de supraveghere;

c) există un acord de cooperare încheiat între autoritatea de supraveghere din Republica Moldova și autoritatea de supraveghere din statul unde este autorizat furnizorul.

(2) Furnizorul prevăzut la alin. (1) se înscrie într-un compartiment distinct al Registrului, în baza notificării, în modul stabilit prin actele normative ale autorității de supraveghere.

Articolul 42². Supravegherea furnizorilor autorizați într-un stat membru al Uniunii Europene

(1) Autoritatea de supraveghere poate efectua controale privind activitatea desfășurată pe teritoriul Republicii Moldova de furnizorul prevăzut la art. 42¹, după informarea autorității competente a statului membru al Uniunii Europene.

(2) În cazul în care are motive, clare și demonstrabile, să considere că furnizorul prevăzut la art. 42¹ încalcă obligațiile care decurg din prevederile prezentei legi, autoritatea de supraveghere informează autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene cu privire la aceste constatări.

(3) În cazul în care, după măsurile aplicate de autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene, furnizorul continuă să încalce obligațiile care decurg din prevederile prezentei legi, autoritatea de supraveghere, după informarea autorității competente respective, ia măsurile adecvate necesare, conform competențelor de supraveghere prevăzute la art. 43 – 45, pentru a asigura respectarea prevederilor prezentei legi pe teritoriul Republicii Moldova.

(4) Cooperarea și schimbul de informații cu autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene se realizează în condițiile art. 47³.”.

25. Articolul 43:

la alineatul (2), după cuvântul „administratorii” se introduce textul „ , auditorii/cenzorii”;

alineatul (3) se completează cu literele e) și f) cu următorul cuprins:

„e) de a face public faptul că furnizorul sau terțul căruia i-au fost externalizate funcții operaționale în condițiile art. 13 nu își respectă obligațiile;

f) de a solicita furnizorului sau terțului căruia i-au fost externalizate funcții operaționale, în condițiile art. 13, să prezinte toate informațiile semnificative care pot influența prestarea serviciilor de finanțare participativă, în scopul asigurării protecției investitorilor sau al bunei funcționări a pieței;”;

se completează cu alineatul (5) cu următorul cuprins:

„(5) Persoana care pune cu bună-credinţă la dispoziţia autorităţii de supraveghere informaţii în conformitate cu prezenta lege nu se consideră că a încălcat vreo restricţie de divulgare a informaţiilor, impusă prin contract sau prin acte normative, şi nu poartă răspundere în legătură cu această divulgare.”.

26. La articolul 44 alineatul (2) litera f), textul „10 000 de lei” se substituie cu textul „1 000 de euro și nu mai mult de 500 000 de euro, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc, stabilit de Banca Naţională a Moldovei la data aplicării amenzii”.

27. La articolul 45, alineatul (1) se completează cu literele g) și h) cu următorul cuprins:

„g) furnizorului care prestează și servicii de plată, persoanelor cu funcție de răspundere ale acestuia, salariaților săi sau terților care acționează în numele său care au

încălcat prevederile legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;

h) furnizorului sau terțului care acționează în numele său i-a fost retrasă licența de instituție de credit, în condițiile Legii nr. 202/2017 privind activitatea instituțiilor de credit, de prestator de servicii de plată, în condițiile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică, sau de prestator de servicii de investiții, în condițiile Legii nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiţii, iar situația nu a fost remediată în termen de 40 de zile calendaristice.”.

28. se completează cu capitolul VI[1] cu următorul cuprins:

„ Capitolul VI[1]
COOPERAREA INTERINSTITUŢIONALĂ ȘI SCHIMBUL DE INFORMAŢII

Articolul 47[1]. Exercitarea atribuţiilor autorităţii de supraveghere

(1) Autoritatea de supraveghere exercită atribuţiile şi drepturile prevăzute de prezenta lege în unul dintre următoarele moduri:

a) în mod direct;

b) în colaborare cu alte autorităţi;

c) sub responsabilitate proprie, prin delegare către alte autorităţi;

d) prin sesizarea instanţelor de judecată sau a organelor de urmărire penală.

(2) Măsurile și sancțiunile aplicate de autoritatea de supraveghere în temeiul prezentei legi sunt proporționale și motivate.

Articolul 47[2]. Cooperarea cu autorităţile publice naţionale

(1) În scopul aplicării prezentei legi, autoritatea de supraveghere cooperează cu Banca Naţională a Moldovei, cu Serviciul Prevenirea şi Combaterea Spălării Banilor, cu Serviciul Fiscal de Stat, cu Consiliul Concurenţei, cu organele de urmărire penală, precum şi cu alte autorităţi publice.

(2) În cazul în care furnizorul desfăşoară şi alte activităţi decât cele pentru care a fost autorizat în temeiul prezentei legi, autoritatea de supraveghere cooperează cu autorităţile responsabile de supravegherea acestor activităţi.

(3) Autoritatea de supraveghere şi autorităţile prevăzute la alin.(1) îşi transmit reciproc, la solicitare şi fără întârzieri nejustificate, informaţiile necesare exercitării atribuţiilor lor.

(4) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite organelor de urmărire penală şi instanţelor de judecată informaţii privind cauzele penale sau procesele judiciare iniţiate în legătură cu încălcarea prezentei legi, în măsura permisă de legislaţia privind procedura penală, şi să transmită informaţiile respective altor autorităţi, în scopul exercitării atribuţiilor de supraveghere.

(5) Autoritatea de supraveghere poate refuza să dea curs unei cereri de informaţii sau de cooperare numai în cazul în care:

a) executarea cererii ar putea afecta propriile investigaţii ori o urmărire penală în curs;

b) pentru aceleaşi fapte şi împotriva aceloraşi persoane, a fost pronunţată deja o hotărâre judecătorească definitivă.

Articolul 47[3]. Cooperarea cu autorităţile de supraveghere europene și din alte state

(1) Autoritatea de supraveghere cooperează cu autorităţile de supraveghere europene și din alte state, inclusiv în baza acordurilor de cooperare, încheiate cu acestea, şi face schimb de informaţii necesare exercitării atribuţiilor de supraveghere.

(2) Autoritatea de supraveghere poate solicita unei autorități de supraveghere europene sau din alt stat sprijin pentru efectuarea unui control sau a unei investigații pe teritoriul statului respectiv.

(3) În cazul în care autoritatea de supraveghere primește din partea unei autorități de supraveghere europene sau din alt stat o solicitare de a efectua un control sau o investigație pe teritoriul Republicii Moldova, aceasta poate:

a) efectua controlul sau investigația pe cont propriu;

b) permite autorității solicitante să participe la control sau la investigație;

c) desemna auditori sau experți pentru efectuarea controlului ori a investigației;

d) efectua anumite activități de supraveghere împreună cu autoritatea solicitantă.

(4) Informaţiile obţinute în cadrul cooperării prevăzute la prezentul articol se utilizează exclusiv în scopul pentru care au fost solicitate.

(5) Prevederile art. 47[2] alin. (5) se aplică în modul corespunzător relațiilor de cooperare prevăzute de prezentul articol.

(6) Autoritatea de supraveghere aprobă formularele, modelele și procedurile standard pentru cooperarea și schimbul de informații, prevăzute în prezentul articol.

Articolul 47[4]. Secretul profesional

(1) Sunt confidenţiale şi cad sub incidenţa obligaţiei de păstrare a secretului profesional informaţiile referitoare la condiţiile comerciale sau operaţionale ale furnizorului ori la alte aspecte economice sau personale, obţinute de autoritatea de supraveghere în exercitarea atribuţiilor prevăzute de prezenta lege, inclusiv cele care fac obiectul schimbului de informaţii, prevăzut la art. 45[2] şi 45[3].

(2) Prin derogare de la alin. (1), informaţiile pot fi divulgate în cazul în care autoritatea care le-a comunicat a precizat, la momentul comunicării, că acestea pot fi divulgate, precum şi în cazul în care divulgarea este necesară pentru desfăşurarea procedurilor judiciare.

(3) Obligaţia de păstrare a secretului profesional revine tuturor persoanelor fizice şi juridice, care activează sau au activat pentru autoritatea de supraveghere ori pentru orice terţ căruia autoritatea de supraveghere i-a delegat exercitarea unor atribuţii.

(4) Informaţiile care fac obiectul obligaţiei de păstrare a secretului profesional nu pot fi comunicate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorităţi, cu excepţia cazurilor prevăzute de legislație.

Articolul 47[5]. Protecţia datelor cu caracter personal

Prelucrarea datelor cu caracter personal de către autoritatea de supraveghere, în scopul exercitării atribuţiilor prevăzute de prezenta lege, se efectuează în conformitate cu Legea nr.195/2024 privind protecţia datelor cu caracter personal.”.

29. Articolul 48 se completează cu alineatul (3) cu următorul cuprins:

„(3) Capitolele II – IV din prezenta lege se abrogă la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană.”.

Art. II – (1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea termenului de 3 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

(2) Până la data intrării în vigoare a prezentei legi, Comisia Națională a Pieței Financiare își va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege.

PREŞEDINTELE PARLAMENTULUI **Igor GROSU**

NOTA DE FUNDAMENTARE
la proiectul de lege pentru modificarea Legii nr. 181/2023
privind serviciile de finanțare participativă

1. Denumirea sau numele autorului și, după caz, a/al participanților la elaborarea proiectului actului normativ
Proiectul de lege privind modificarea Legii nr. 181/2023 privind serviciile de finanţare participativă este elaborat de către Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare - CNPF). Conform prevederilor pct. 45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 610/2018, proiectul este promovat de Ministerul Finanțelor.
2. Condițiile ce au impus elaborarea proiectului actului normativ
2.1. Temeiul legal sau, după caz, sursa proiectului actului normativ
Proiectul de lege privind modificarea Legii nr. 181/2023 privind serviciile de finanţare participativă (în continuare – Legea nr. 181/2023), în vigoare din 1 martie 2024, este elaborat în vederea continuării procesului de armonizare a cadrului normativ naţional cu prevederile Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European şi al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanţare participativă pentru afaceri (în continuare – Regulamentul (UE) 2020/1503). Legea nr. 181/2023 a creat, pentru prima dată la nivel naţional, cadrul juridic special aplicabil serviciilor de finanţare participativă şi urmăreşte să ofere o sursă alternativă de finanţare întreprinderilor nou-înfiinţate, întreprinderilor mici şi mijlocii, precum şi autorităţilor administraţiei publice locale, prin intermediul platformelor de finanţare participativă. Reglementarea a stabilit condiţiile de acces la activitate, categoriile de servicii ce pot fi prestate şi competenţele de supraveghere ale Comisiei Naţionale a Pieţei Financiare. Necesitatea intervenţiei legislative rezultă din compararea cadrului naţional existent cu soluţiile armonizate instituite la nivelul Uniunii Europene, precum şi din necesitatea de a asigura coerenţa reglementării finanţării participative cu evoluţiile cadrului normativ aferent pieţelor instrumentelor financiare, serviciilor de plată, cerinţelor prudenţiale şi protecţiei investitorilor. Proiectul se înscrie, totodată, în angajamentele de aliniere la acquis-ul Uniunii Europene asumate de Republica Moldova în domeniul serviciilor financiare, și anume acțiunea normativă 129 de la Capitolul 9 „Servicii financiare”, Clusterul 2 „Piaţa internă” (termen de realizare - decembrie 2026), din Programul naţional de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 306/2025. În acest context, ajustarea Legii nr. 181/2023 urmăreşte apropierea soluţiilor naţionale de standardele europene aplicabile furnizorilor de servicii de finanţare participativă. Intervenţia propusă are, în acelaşi timp, o finalitate funcţională: consolidarea unui cadru de reglementare previzibil şi prudent, capabil să susţină dezvoltarea pieţei de finanţare participativă, să asigure protecţia investitorilor şi a celorlalţi clienţi ai platformelor, să reducă riscurile de utilizare necorespunzătoare a fondurilor şi să ofere autorităţii de supraveghere instrumente adecvate de intervenţie şi cooperare. Prin urmare, proiectul nu urmăreşte doar ajustări terminologice, ci o revizuire substanţială a unor mecanisme esenţiale ale Legii nr. 181/2023 – limitele de finanţare, garanţiile prudenţiale, evaluarea riscului, protejarea activelor clienţilor, informarea şi clasificarea investitorilor, autorizarea şi supravegherea, prestarea serviciilor de către furnizorii autorizaţi în state membre ale Uniunii Europene, cooperarea interinstituţională şi regimul sancţionator.
2.2. Descrierea situației actuale și a problemelor care impun intervenția, inclusiv a cadrului normativ aplicabil și a deficiențelor/lacunelor normative

În prezent, serviciile de finanţare participativă sunt reglementate prin Legea nr. 181/2023, care a instituit un regim naţional de autorizare, funcţionare şi supraveghere a furnizorilor, precum şi norme privind finanţarea participativă bazată pe împrumuturi şi pe investiţii, protecţia investitorilor, administrarea împrumuturilor şi organizarea platformelor.

Aplicarea cadrului existent şi analiza comparativă a acestuia cu Regulamentul (UE) 2020/1503 au evidenţiat domenii în care reglementarea naţională necesită completare sau precizare. Unele dintre soluţiile actuale limitează dezvoltarea pieţei, iar altele nu oferă un nivel suficient de detaliu pentru administrarea uniformă a riscurilor şi pentru exercitarea eficientă a supravegherii.

Regimul actual al garanţiilor prudenţiale necesită o mai bună corelare cu terminologia şi metodologia prudenţială utilizate în sectorul financiar. Referirea la „capital propriu" nu reflectă în mod suficient conceptul de fonduri proprii de nivel 1 de bază, iar legea nu detaliază toate elementele relevante pentru calculul cheltuielilor generale fixe, situaţia furnizorilor care activează de mai puţin de 12 luni şi condiţiile minime ale asigurării de răspundere civilă profesională.

Tot în materia cerinţelor prudenţiale, este necesară evitarea suprapunerii obligaţiilor pentru entităţile care, în virtutea unei alte licenţe sau autorizaţii, sunt deja supuse unui regim prudenţial comparabil, cum sunt băncile, firmele de investiţii, instituţiile emitente de monedă electronică şi prestatorii de servicii de plată.

Un alt domeniu care necesită detaliere îl constituie stabilirea preţului ofertelor de finanţare participativă şi evaluarea riscului de credit. Reglementarea actuală nu cuprinde toate cerinţele necesare pentru fundamentarea evaluării pe informaţii suficiente, documentarea metodologiei, verificarea caracterului corect şi adecvat al preţului şi reevaluarea împrumuturilor în situaţii în care profilul de risc se modifică ori apar dificultăţi de rambursare.

De asemenea, cadrul legal trebuie să distingă mai clar serviciile de plată aferente tranzacţiilor de finanţare participativă de serviciile de păstrare în siguranţă a activelor investitorilor. În lipsa unor norme exprese privind custodia valorilor mobiliare şi a instrumentelor admise în scopul finanţării participative, precum şi privind locul în care se păstrează mijloacele băneşti aferente acestor tranzacţii, nivelul de protecţie juridică a activelor clienţilor nu este suficient de explicit.

În materia protecţiei investitorilor, este necesară consolidarea mecanismelor prin care investitorii nesofisticaţi sunt informaţi şi evaluaţi înainte de efectuarea investiţiilor. Regimul trebuie să asigure atât testarea cunoştinţelor şi experienţei, cât şi o verificare periodică a capacităţii de a suporta pierderi, în special în cazul investiţiilor care depăşesc anumite praguri raportate la situaţia patrimonială a investitorului.

Totodată, statutul de investitor sofisticat trebuie să fie supus unei reevaluări periodice, astfel încât nivelul mai redus de protecţie asociat acestui statut să fie aplicat numai persoanelor care continuă să întrunească criteriile legale. În acelaşi scop, sunt necesare reguli mai detaliate privind informaţiile furnizate investitorilor atunci când sunt identificate omisiuni, erori sau inexactităţi în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia.

În cazul furnizorilor care constituie fonduri de rezervă pentru administrarea portofoliilor individuale de împrumuturi, cadrul actual nu conţine toate elementele de transparenţă necesare pentru ca investitorii să înţeleagă natura discreţionară a acestor fonduri, sursele de constituire, modul de administrare, criteriile de efectuare a plăţilor şi performanţa efectivă a fondului.

Un alt grup de deficienţe priveşte cerinţele de integritate aplicabile persoanelor care controlează sau administrează furnizorul şi anumitor dezvoltatori. Pentru reducerea riscurilor reputaţionale şi de conduită este necesară consolidarea verificărilor la etapa autorizării şi la

acceptarea unor proiecte, inclusiv prin documente care confirmă lipsa unor condamnări relevante pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie.

Cadrul în vigoare nu reglementează distinct posibilitatea furnizorilor autorizaţi într-un stat membru al Uniunii Europene de a presta servicii pe teritoriul Republicii Moldova în baza autorizaţiei deţinute şi a unei proceduri de notificare. În absenţa unui asemenea mecanism, nu există reguli naţionale suficient de clare privind înregistrarea, supravegherea şi măsurile ce pot fi aplicate în cazul încălcărilor comise de furnizorii respectivi.

Necesită consolidare şi mecanismele de cooperare instituţională. Supravegherea eficientă a unei activităţi financiare prestate prin platforme presupune posibilitatea schimbului de informaţii şi a cooperării dintre Comisia Naţională a Pieţei Financiare, Banca Naţională a Moldovei, Serviciul Prevenirea şi Combaterea Spălării Banilor, Serviciul Fiscal de Stat, Consiliul Concurenţei, organele de urmărire penală şi autorităţile de supraveghere din alte state, cu respectarea secretului profesional şi a regimului de protecţie a datelor.

Nu în ultimul rând, regimul sancţionator trebuie să permită aplicarea unor măsuri efective şi proporţionale cu dimensiunea furnizorului, gravitatea încălcării şi consecinţele acesteia. Utilizarea exclusivă a unor cuantumuri fixe poate conduce la un efect sancţionator diferit în funcţie de mărimea entităţii, motiv pentru care proiectul propune corelarea amenzii aplicabile furnizorului cu cifra de afaceri anuală, în limite minime şi maxime determinate.

În ansamblu, problemele identificate justifică o intervenţie legislativă la nivelul legii primare, întrucât vizează elemente esenţiale ale regimului de autorizare, ale drepturilor şi obligaţiilor participanţilor, ale limitelor de finanţare, ale cerinţelor prudenţiale şi ale competenţelor de supraveghere, care nu pot fi remediate exclusiv prin acte normative subordonate.

3. Obiectivele urmărite și soluțiile propuse

3.1. Principalele prevederi ale proiectului și evidențierea elementelor noi

Proiectul de lege propune o intervenţie complexă asupra Legii nr. 181/2023, orientată spre armonizarea cadrului naţional cu Regulamentul (UE) 2020/1503 şi spre creşterea nivelului de protecţie a investitorilor, a transparenţei pieţei şi a eficienţei supravegherii.

La nivelul noţiunilor de bază, proiectul introduce noţiunea de „instrumente admise în scopul finanţării participative”, care include părţile sociale ale unei societăţi cu răspundere limitată din Republica Moldova ce pot fi oferite publicului prin platforme şi nu sunt supuse unor restricţii care împiedică transferul către terţi. Totodată, definiţia serviciului de finanţare participativă este completată pentru a reflecta expres facilitarea acordării de împrumuturi, plasarea fără angajament ferm a valorilor mobiliare sau a altor instrumente admise, primirea şi transmiterea ordinelor clienţilor în legătură cu acestea.

Se clarifică şi noţiunea de vehicul investiţional, care poate fi constituit sub forma unei societăţi cu răspundere limitată sau a unei societăţi pe acţiuni, distincte de dezvoltator, utilizată pentru acumularea, efectuarea şi gestionarea investiţiilor într-un proiect de finanţare participativă.

Definiţia vehiculului investiţional este ancorată în noţiunea nou-introdusă de „securitizare” şi este completată cu elementul emiterii, de către vehicul, a părţilor sociale sau a valorilor mobiliare către investitori, în schimbul mijloacelor băneşti acumulate de la aceştia. Totodată, proiectul introduce noţiunea de „valori mobiliare”, prin trimitere la Legea nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiţii, asigurând unitatea terminologică între cele două acte.

Un element central al intervenţiei îl constituie introducerea noţiunii de „securitizare”, definită ca tranzacţie sau mecanism prin care o entitate distinctă de dezvoltator, înfiinţată ori utilizată în scopul operaţiunii respective, emite investitorilor instrumente de finanţare, fie prin transferul către aceasta al activelor ori al drepturilor patrimoniale aferente, inclusiv prin subparticipare, fie prin transferul către investitori al riscului de credit aferent activelor.

Noţiunea preia elementele definiţiei la care trimite art. 2 alin. (1) lit. (q) din Regulamentul (UE) 2020/1503, respectiv art. 1 pct. 2 din Regulamentul (BCE) nr. 1075/2013 al Băncii Centrale Europene.

Introducerea acestei noţiuni a fost necesară întrucât dreptul intern nu conţine o normă echivalentă definiţiei din actul Băncii Centrale Europene, iar o trimitere la o reglementare inexistentă nu ar fi putut produce efecte. Potrivit părţii introductive a art. 2 din Legea nr. 181/2023, noţiunea are un înţeles propriu prezentei legi, distinct de cel utilizat în legislaţia bancară. Soluţia delimitează cele două regimuri juridice şi previne extinderea nejustificată a normelor bancare asupra vehiculelor constituite în cadrul proiectelor de finanţare participativă.

Corelativ, este revizuită şi noţiunea de finanţare participativă bazată pe investiţii, care acoperă atât achiziţionarea sau subscrierea de către investitori a părţilor sociale ori a valorilor mobiliare emise direct de dezvoltator, cât şi dobândirea acestora prin intermediul vehiculului investiţional. Interpunerea vehiculului încetează astfel să fie unica modalitate de structurare a investiţiei şi devine o opţiune, ceea ce apropie soluţia naţională de abordarea Regulamentului (UE) 2020/1503.

La art. 6 se revizuieşte regimul garanţiilor prudenţiale. Noţiunea de „capital propriu” este înlocuită cu cea de „fonduri proprii de nivel 1 de bază”, determinate prin aplicarea corespunzătoare a prevederilor Regulamentului cu privire la fondurile proprii ale băncilor şi cerinţele de capital, aprobat prin Hotărârea Comitetului executiv al Băncii Naţionale a Moldovei nr. 109/2018, cu efectuarea integrală a deducerilor şi fără aplicarea pragurilor de exceptare. Sunt prevăzute, de asemenea, reguli pentru furnizorii cu o perioadă de activitate mai mică de 12 luni, condiţii minime pentru contractul de asigurare şi o metodologie mai detaliată de determinare a cheltuielilor generale fixe.

Pentru evitarea dublării cerinţelor prudenţiale, se prevede că obligaţia generală privind garanţiile prudenţiale nu se aplică furnizorilor care sunt deja entităţi supuse unui regim prudenţial aplicabil băncilor, firmelor de investiţii, instituţiilor emitente de monedă electronică sau prestatorilor de servicii de plată, în măsura în care cerinţele privind fondurile proprii şi protecţia fondurilor sunt stabilite de cadrul sectorial aplicabil acestora.

La art. 9 se detaliază obligaţiile furnizorului atunci când acesta stabileşte preţul unei oferte de finanţare participativă. Furnizorul va efectua o evaluare rezonabilă a riscului de credit înainte de plasarea ofertei, va utiliza informaţii suficiente, inclusiv situaţii financiare auditate atunci când sunt disponibile, va elabora şi publica politici şi proceduri clare de evaluare a riscului, va asigura caracterul corect şi adecvat al preţului şi va păstra evidenţa evaluărilor efectuate.

Proiectul prevede şi reevaluarea împrumutului în momente relevante, inclusiv la acordare, atunci când rambursarea integrală devine improbabilă fără executarea garanţiilor, în caz de neîndeplinire a obligaţiilor de plată sau atunci când furnizorul facilitează retragerea investitorului înainte de scadenţă. Aceste reguli sunt susţinute de obligaţia de a dispune de un cadru adecvat de administrare a riscului de credit.

Tot la art. 9 se introduce principiul potrivit căruia furnizorul acţionează onest, corect şi profesionist, în interesul cel mai bun al clienţilor săi, precum şi obligaţia organului de conducere de a examina, cel puţin o dată la 2 ani, garanţiile prudenţiale şi planul de asigurare a continuităţii activităţii. Se reglementează, de asemenea, posibilitatea furnizorului de a propune investitorului proiecte individuale care corespund parametrilor aleşi de acesta, cu păstrarea regulii potrivit căreia investitorul examinează fiecare ofertă şi ia în mod expres o decizie de investiţie pentru fiecare dintre ele. Aspectele tehnice ale evaluării riscului de credit, ale verificării caracterului corect şi adecvat al preţului şi ale cadrului de administrare a riscului urmează a fi detaliate prin actele normative ale autorităţii de supraveghere.

În domeniul plăţilor se clarifică faptul că furnizorul poate presta el însuşi servicii de plată aferente tranzacţiilor de finanţare participativă sau poate utiliza un terţ numai dacă entitatea respectivă are calitatea de prestator de servicii de plată potrivit cadrului legal aplicabil. În celelalte cazuri, furnizorul trebuie să instituie mecanisme prin care plăţile aferente proiectelor sunt acceptate exclusiv prin intermediul unui prestator de servicii de plată.

Un element important îl reprezintă introducerea art. 12^1 privind păstrarea în condiţii de siguranţă a activelor. Valorile mobiliare şi instrumentele admise în scopul finanţării participative pot fi păstrate în custodie numai în condiţiile prevăzute de lege, iar mijloacele băneşti aferente tranzacţiilor de plată legate de acestea se depun la o bancă licenţiată. Furnizorul are obligaţia de a informa clienţii despre natura, condiţiile şi cadrul juridic aplicabil serviciilor de păstrare şi de plată, precum şi despre entitatea care le prestează.

Serviciul de păstrare poate fi prestat numai de o bancă licenţiată sau de o firmă de investiţii autorizată să presteze serviciul de păstrare şi administrare a instrumentelor financiare. Soluţia asigură că activele clienţilor sunt deţinute exclusiv de entităţi supuse unui regim prudenţial şi de supraveghere corespunzător.

La art. 14 se extinde obligaţia furnizorului de la prevenirea şi dezvăluirea conflictelor de interese la identificarea, gestionarea şi dezvăluirea acestora. Se menţin şi se detaliază restricţiile aplicabile participării furnizorului şi persoanelor legate de acesta la proiectele publicate pe propria platformă, în scopul prevenirii tratamentului preferenţial şi al protejării integrităţii procesului investiţional.

La art. 15 se introduce posibilitatea utilizării mijloacelor digitale pentru identificarea de la distanţă a clienţilor. Această soluţie reflectă caracterul digital al serviciilor de finanţare participativă şi facilitează derularea relaţiei cu clientul prin intermediul platformei, fără a înlătura obligaţiile legale privind identificarea şi prelucrarea datelor.

La art. 21 se extinde conţinutul informaţiilor pe care furnizorul le publică pe platformă. Regulile de evaluare a bonităţii dezvoltatorului sau a debitorului-consumator se elaborează în conformitate cu cerinţele aprobate de autoritatea de supraveghere şi cuprind menţiunea expresă privind cazurile în care evaluarea se bazează pe situaţii financiare neauditate. Se introduce, totodată, obligaţia publicării regulilor de stabilire a preţurilor pentru ofertele de finanţare participativă, iar competenţa de reglementare a autorităţii de supraveghere este extinsă asupra ambelor categorii de cerinţe.

În materia fişei cu informaţii esenţiale privind investiţia, proiectul consolidează obligaţia furnizorului de a informa prompt investitorii atunci când sunt identificate omisiuni, erori sau inexactităţi, inclusiv cu privire la măsurile luate şi la posibilitatea de revocare a ofertei de a investi. Totodată, autoritatea de supraveghere poate solicita prezentarea fişei înainte de punerea acesteia la dispoziţia potenţialilor investitori, fără ca aceasta să fie supusă unei aprobări prealabile.

În cazul fişei cu informaţii esenţiale privind investiţia puse la dispoziţie la nivelul platformei, pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi, proiectul stabileşte expres că răspunderea pentru informaţiile cuprinse în aceasta revine furnizorului, care este şi entitatea care o întocmeşte.

La art. 26 se precizează caracterul temporar al recunoaşterii calităţii de investitor sofisticat. Aprobarea este valabilă pentru o perioadă de doi ani, după care investitorul care doreşte menţinerea statutului trebuie să prezinte o nouă cerere. Furnizorul va urmări, de asemenea, menţinerea criteriilor care au justificat recunoaşterea statutului.

La art. 28 se consolidează protecţia investitorilor nesofisticaţi. Pe lângă evaluarea iniţială a adecvării serviciilor, furnizorul va solicita anual efectuarea din nou a simulării capacităţii de a suporta pierderi.

La art. 33 se introduce un regim detaliat de transparenţă pentru fondurile de rezervă constituite în legătură cu administrarea portofoliilor individuale de împrumuturi. Investitorilor trebuie să li se prezinte un avertisment clar privind caracterul discreţionar al eventualelor plăţi, politica fondului, provenienţa şi modul de administrare a mijloacelor, persoana care le deţine, criteriile de decizie şi tratamentul fondului în caz de insolvabilitate. Furnizorul va publica trimestrial informaţii privind mărimea şi performanţa fondului.

O intervenţie distinctă priveşte regimul vehiculului investiţional. Iniţierea procedurii de înfiinţare a vehiculului, gestiunea curentă a acestuia şi suportarea costurilor de administrare trec de la furnizor la dezvoltator, soluţie care separă mai clar rolul platformei, de intermediar, de cel al beneficiarului finanţării. Se admite expres constituirea vehiculului şi sub forma societăţii pe acţiuni, cu ajustarea corespunzătoare a cerinţelor privind actul de constituire.

Se preia, de asemenea, regula potrivit căreia prin intermediul unui vehicul investiţional poate fi oferit investitorilor un singur activ nelichid sau indivizibil, cerinţă aplicabilă şi activelor deţinute prin structuri controlate de vehicul, decizia de asumare a expunerii faţă de activul respectiv aparţinând exclusiv investitorilor. Regula asigură transparenţa structurii de investiţie şi împiedică utilizarea vehiculului pentru agregarea unor expuneri eterogene.

Cerinţele de integritate sunt consolidate atât la nivelul dezvoltatorilor, cât şi la nivelul structurii de proprietate şi al conducerii furnizorilor. Pentru anumite categorii de persoane proiectul introduce obligaţia prezentării cazierului judiciar detaliat sau, pentru nerezidenţi, a unui document similar, pentru verificarea lipsei condamnărilor relevante. În procesul de autorizare, această cerinţă vizează inclusiv fondatorii/asociaţii/acţionarii care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot şi persoanele cu funcţii de răspundere.

Tot în materia autorizării, se evită solicitarea repetată a informaţiilor şi documentelor pe care autoritatea de supraveghere le deţine deja în cazul solicitanţilor care sunt bănci, firme de investiţii, instituţii emitente de monedă electronică sau prestatori de servicii de plată, cu condiţia ca informaţiile respective să fie actuale.

Furnizorul autorizat va fi obligat să notifice autorităţii de supraveghere, în termen de 10 zile lucrătoare, orice modificare semnificativă a condiţiilor care au stat la baza autorizării. Se completează şi temeiurile de respingere a cererii de autorizare, prin introducerea ipotezei în care există motive întemeiate de a considera că persoanele cu funcţii de răspundere ori structura acţionariatului nu asigură administrarea eficace, corectă şi prudentă a activităţii, protecţia intereselor clienţilor şi integritatea pieţei.

În materia Registrului furnizorilor se introduce menţiunea privind retragerea autorizării, iar informaţia respectivă se menţine publică cel puţin 5 ani de la data retragerii. Competenţele de investigaţie ale autorităţii de supraveghere se extind şi asupra auditorilor şi cenzorilor furnizorului, iar persoana care furnizează cu bună-credinţă informaţii autorităţii este protejată împotriva răspunderii pentru divulgare.

Prin noile art. 42^1 şi 42^2 se instituie un regim distinct pentru furnizorii de servicii de finanţare participativă autorizaţi într-un stat membru al Uniunii Europene. Aceştia vor putea presta în Republica Moldova serviciile incluse în autorizaţia deţinută, direct sau prin sucursală, în baza notificării autorităţii competente din statul membru şi a autorităţii de supraveghere din Republica Moldova, urmând a fi înscrişi într-un compartiment distinct al Registrului.

Autoritatea de supraveghere va putea efectua controale asupra activităţii desfăşurate în Republica Moldova de furnizorii respectivi, în cooperare cu autoritatea competentă din statul membru de origine. Dacă încălcările continuă după măsurile dispuse de autoritatea de origine, autoritatea naţională va putea aplica măsurile necesare pentru asigurarea respectării legii pe teritoriul Republicii Moldova, inclusiv interzicerea prestării serviciilor.

Proiectul extinde instrumentele de supraveghere ale Comisiei Naţionale a Pieţei Financiare, inclusiv prin posibilitatea de a face publică neîndeplinirea obligaţiilor de către furnizor sau de către un terţ căruia i-au fost externalizate funcţii operaţionale şi de a solicita informaţii semnificative necesare protecţiei investitorilor şi bunei funcţionări a pieţei.

Se introduce un nou capitol VI[1], „Cooperarea interinstituţională şi schimbul de informaţii", care reglementează modalităţile de exercitare a atribuţiilor autorităţii de supraveghere, cooperarea cu autorităţile publice naţionale, cooperarea cu autorităţile de supraveghere din alte state, secretul profesional şi protecţia datelor cu caracter personal. Noul cadru permite inclusiv solicitarea de sprijin pentru controale sau investigaţii transfrontaliere şi stabileşte condiţii pentru utilizarea şi divulgarea informaţiilor obţinute.

Regimul sancţionator este ajustat prin introducerea unei amenzi aplicabile furnizorului în mărime de până la 5% din cifra de afaceri anuală calculată la finele anului precedent, cu un minim echivalent cu 1 000 de euro şi un maxim echivalent cu 500 000 de euro. Soluţia permite individualizarea sancţiunii în raport cu dimensiunea furnizorului şi gravitatea încălcării.

Se completează şi temeiurile de retragere a autorizării, inclusiv pentru anumite încălcări ale legislaţiei privind prevenirea şi combaterea spălării banilor şi finanţării terorismului şi pentru situaţia în care furnizorului ori terţului relevant îi este retrasă o licenţă conexă necesară prestării serviciilor, iar situaţia nu este remediată în termenul prevăzut de lege.

De asemenea, art. 48 se completează cu dispoziţia potrivit căreia capitolele I–V din lege se abrogă la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană, moment de la care Regulamentul (UE) 2020/1503 devine direct aplicabil. Soluţia răspunde cerinţei prevăzute de cadrul normativ privind armonizarea legislaţiei Republicii Moldova cu legislaţia Uniunii Europene.

Ansamblul acestor măsuri urmăreşte formarea unui cadru mai coerent, prudent şi transparent, în care extinderea posibilităţilor de finanţare este însoţită de cerinţe proporţionale privind administrarea riscului, conduita furnizorilor, informarea investitorilor şi capacitatea autorităţii de supraveghere de a interveni în mod eficient.

3.2. Opțiunile alternative analizate și motivele pentru care acestea nu au fost luate în considerare

Au fost analizate, în principal, trei variante de intervenţie: menţinerea cadrului normativ existent, remedierea anumitor aspecte exclusiv prin acte normative subordonate şi modificarea integrată a Legii nr. 181/2023 prin soluţiile cuprinse în proiect.

Opțiunea de a nu interveni asupra cadrului normativ existent nu poate fi considerată o alternativă viabilă, întrucât ar afecta îndeplinirea angajamentelor asumate de Republica Moldova în cadrul procesului de aderare la Uniunea Europeană. Proiectul se înscrie în măsurile de aliniere la acquis-ul Uniunii Europene în domeniul serviciilor financiare prevăzute în Capitolul 9 „Servicii financiare", Clusterul 2 „Piața internă", din Programul național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 306/2025. În acest context, menținerea cadrului normativ în forma actuală ar conduce la neexecutarea sau executarea incompletă a măsurilor de armonizare asumate pentru acest domeniu și, implicit, ar afecta ritmul de realizare a angajamentelor aferente Capitolului 9.

Astfel, o asemenea opțiune ar fi contrară obiectivului general de apropiere progresivă a legislației Republicii Moldova de legislația Uniunii Europene în domeniul serviciilor financiare, asumat în cadrul Acordului de Asociere dintre Republica Moldova, pe de o parte, și Uniunea Europeană și statele sale membre, pe de altă parte. Acordul de Asociere instituie obligația Republicii Moldova de apropiere graduală a cadrului său normativ de acquis-ul Uniunii Europene în sectorul serviciilor financiare, iar menținerea unor dispoziții naționale

care nu reflectă în mod suficient evoluțiile acquis-ului relevant ar fi incompatibilă cu direcția și obiectivele procesului de armonizare juridică asumate de Republica Moldova.

Procesul de aderare presupune nu doar adoptarea formală a acquis-ului, ci și crearea cadrului instituțional și normativ necesar aplicării și supravegherii efective a acestuia. Prin urmare, păstrarea lacunelor existente în domeniul finanțării participative ar putea afecta evaluarea progresului Republicii Moldova sub aspectul alinierii legislative, al capacității administrative și al funcționării efective a mecanismelor de supraveghere financiară.

Opţiunea reglementării exclusiv prin acte normative ale autorităţii de supraveghere nu este suficientă, deoarece o parte importantă a soluţiilor propuse afectează elemente care trebuie stabilite prin lege: domeniul şi tipurile serviciilor, plafonul maxim de finanţare, condiţiile de autorizare, obligaţiile fundamentale ale furnizorilor, drepturile investitorilor, regimul de acces al furnizorilor autorizaţi în state membre ale Uniunii Europene, competenţele de supraveghere şi sancţiunile.

A fost avută în vedere şi posibilitatea unor modificări punctuale, limitate la ajustarea plafonului şi a cerinţelor prudenţiale. O asemenea abordare nu ar soluţiona însă lacunele interdependente privind protecţia investitorilor, păstrarea activelor, transparenţa fondurilor de rezervă, cooperarea transfrontalieră şi regimul sancţionator, menţinând o reglementare fragmentară.

În consecinţă, opţiunea recomandată este modificarea coerentă a Legii nr. 181/2023, urmată de ajustarea actelor normative subordonate. Aceasta permite integrarea soluţiilor într-un singur cadru legislativ, asigură previzibilitate participanţilor la piaţă şi creează o bază juridică suficientă pentru măsurile de implementare şi supraveghere.

4. Analiza impactului de reglementare

4.1. Impactul asupra sectorului public

Adoptarea proiectului va avea un impact direct asupra Comisiei Naţionale a Pieţei Financiare, în calitate de autoritate competentă pentru autorizarea, reglementarea şi supravegherea furnizorilor de servicii de finanţare participativă. Extinderea cadrului normativ determină ajustarea procedurilor de supraveghere şi a instrumentelor utilizate în raport cu furnizorii autorizaţi în Republica Moldova şi cu furnizorii autorizaţi într-un stat membru al Uniunii Europene care prestează servicii pe teritoriul Republicii Moldova.

Autoritatea de supraveghere va asigura înscrierea furnizorilor autorizaţi în state membre ale Uniunii Europene într-un compartiment distinct al Registrului şi va institui proceduri pentru recepţionarea şi examinarea notificărilor privind prestarea serviciilor în Republica Moldova. Totodată, va trebui să adapteze mecanismele de control şi intervenţie aplicabile activităţii transfrontaliere.

Noile prevederi privind cooperarea interinstituţională vor presupune dezvoltarea unor fluxuri funcţionale de schimb de informaţii cu Banca Naţională a Moldovei, Serviciul Prevenirea şi Combaterea Spălării Banilor, Serviciul Fiscal de Stat, Consiliul Concurenţei, organele de urmărire penală, alte autorităţi publice şi autorităţile de supraveghere din alte state. Aceste mecanisme sunt relevante atât pentru autorizare şi supraveghere curentă, cât şi pentru investigarea încălcărilor şi aplicarea măsurilor corective.

Comisia Naţională a Pieţei Financiare va trebui să revizuiască actele normative subordonate şi procedurile interne referitoare la garanţiile prudenţiale, calculul cheltuielilor generale fixe, evaluarea riscului de credit, testarea investitorilor nesofisticaţi, transparenţa fondurilor de rezervă, autorizare, registru, prestarea transfrontalieră şi aplicarea sancţiunilor.

Implementarea nu presupune crearea unei noi autorităţi sau reorganizarea instituţională a autorităţilor existente. Efortul administrativ suplimentar va rezulta, în principal, din adaptarea procedurilor, sistemelor informaționale şi instrumentelor de supraveghere, precum și din necesitatea coordonării interinstituţionale.

Pe termen mediu, clarificarea competențelor şi standardizarea informaţiilor solicitate participanţilor la piaţă pot contribui la o supraveghere mai predictibilă şi la reducerea riscului de interpretare neuniformă a obligaţiilor legale.

Aplicarea noilor atribuţii va fi realizată în limitele competenţelor instituţionale existente, prin adaptarea cadrului normativ secundar şi a proceselor interne ale autorităţii de supraveghere.

4.2. Impactul financiar și argumentarea costurilor estimative

Implementarea proiectului de lege nu presupune, potrivit soluţiei propuse, alocarea unor cheltuieli suplimentare de la bugetul de stat şi nu determină instituirea unor noi structuri publice finanţate din buget.

Eventualele cheltuieli de adaptare a sistemelor informaţionale, a Registrului furnizorilor, a procedurilor interne şi a actelor normative subordonate ale autorităţii de supraveghere urmează a fi acoperite din bugetul propriu al acesteia, în limita resurselor aprobate. Volumul efectiv al acestor costuri va depinde de soluţiile tehnice utilizate pentru implementarea notificărilor, schimbului de informaţii şi raportării.

Proiectul nu instituie mecanisme de finanţare din bugetul de stat pentru furnizori, dezvoltatori sau investitori şi nu creează obligaţii bugetare directe.

4.3. Impactul asupra sectorului privat

Proiectul va avea un impact direct asupra furnizorilor de servicii de finanţare participativă autorizaţi în Republica Moldova, asupra dezvoltatorilor de proiecte şi debitorilor-consumatori care utilizează platformele, precum şi asupra investitorilor.

Pentru furnizori, proiectul generează obligaţii suplimentare de conformare privind fondurile proprii, metodologia cheltuielilor generale fixe, evaluarea şi documentarea riscului de credit, păstrarea activelor, gestionarea conflictelor de interese, transparenţa fondurilor de rezervă, verificarea integrităţii şi informarea investitorilor. Aceste obligaţii pot implica, pe termen scurt, costuri de ajustare a politicilor interne, a sistemelor IT, a documentaţiei contractuale şi a procedurilor de control.

O parte din sarcina de conformare este însă temperată prin soluţii care evită dublarea cerinţelor. Astfel, entităţile care sunt deja supuse unui regim prudenţial specific pot beneficia de exceptarea prevăzută de proiect, iar la autorizare nu vor fi solicitate repetat documentele actuale deja prezentate şi deţinute de autoritatea de supraveghere.

Pentru investitori, impactul principal constă în creşterea nivelului de transparenţă şi în consolidarea mecanismelor de protecţie: evaluări mai clare ale riscului, informarea cu privire la erori sau modificări relevante, posibilitatea revocării ofertei în cazurile prevăzute de lege, reevaluarea statutului de investitor sofisticat, simularea periodică a capacităţii de a suporta pierderi şi informaţii mai detaliate despre fondurile de rezervă.

Introducerea cadrului de prestare a serviciilor în Republica Moldova de către furnizorii autorizaţi într-un stat membru al Uniunii Europene poate creşte gradul de concurenţă şi diversitatea serviciilor disponibile pe piaţa naţională. În acelaşi timp, compatibilizarea cerinţelor aplicabile furnizorilor autohtoni cu standardele europene pregăteşte sectorul pentru integrarea treptată în piaţa financiară a Uniunii Europene.

Pe termen mediu şi lung, un cadru juridic mai clar şi mai previzibil poate reduce incertitudinea de reglementare şi poate susţine dezvoltarea unor modele de afaceri digitale bazate pe finanţare participativă, cu condiţia respectării cerinţelor de prudenţă, transparenţă şi protecţie a clienţilor.

4.4. Impactul social

Proiectul este susceptibil să producă un impact social pozitiv prin extinderea accesului la mecanisme alternative de finanţare şi prin consolidarea protecţiei persoanelor care investesc prin intermediul platformelor de finanţare participativă.

Cerinţele suplimentare privind evaluarea riscului, informarea investitorilor şi păstrarea activelor urmăresc ca dezvoltarea pieţei să nu fie realizată în detrimentul siguranţei clienţilor.

În raport cu investitorii nesofisticaţi, proiectul pune accent pe înţelegerea riscurilor şi pe capacitatea de a suporta pierderi. Avertismentele de risc, consimţământul expres pentru investiţiile care depăşesc pragurile legale, simularea anuală a capacităţii de a suporta pierderi şi perioada de reflecţie contribuie la adoptarea unor decizii de investiţii mai informate.

Măsurile de transparenţă privind fondurile de rezervă sunt relevante din perspectiva protecţiei aşteptărilor legitime ale investitorilor, deoarece clarifică faptul că existenţa unui asemenea fond nu reprezintă o garanţie a recuperării investiţiei şi că eventualele plăţi pot avea caracter discreţionar.

4.4.1. Impactul asupra datelor cu caracter personal

Proiectul are impact asupra prelucrării datelor cu caracter personal în măsura în care permite identificarea de la distanţă a clienţilor prin mijloace digitale, presupune verificarea informaţiilor privind persoanele cu funcţii de răspundere şi asociaţii/acţionarii semnificativi şi instituie schimburi de informaţii între autoritatea de supraveghere şi alte autorităţi naţionale sau din alte state.

Datele prelucrate pot include informaţii de identificare, date necesare evaluării statutului şi situaţiei financiare a investitorilor, informaţii relevante pentru evaluarea riscului, precum şi date utilizate în cadrul procedurilor de autorizare şi supraveghere. Prelucrarea acestora urmează să fie realizată numai în scopurile prevăzute de lege şi cu respectarea cadrului legal în vigoare privind protecţia datelor cu caracter personal.

Reglementarea secretului profesional şi a utilizării informaţiilor obţinute în cadrul cooperării interinstituţionale constituie un element suplimentar de protecţie, întrucât limitează divulgarea şi utilizarea informaţiilor la scopurile legitime ale autorizării, supravegherii, controlului şi cooperării dintre autorităţi.

4.4.2. Impactul asupra echităţii şi egalităţii de gen

Proiectul nu instituie drepturi, obligaţii sau condiţii diferenţiate în funcţie de sex sau gen. Cerinţele de acces la serviciile de finanţare participativă, de protecţie a investitorilor, de autorizare şi de supraveghere sunt formulate neutru şi se aplică în mod egal persoanelor aflate în situaţii juridice comparabile.

4.5. Impactul asupra mediului

Proiectul nu generează un impact direct şi semnificativ asupra mediului, întrucât obiectul său este reprezentat de reglementarea serviciilor financiare prestate prin platforme digitale.

4.6. Alte impacturi şi informaţii relevante

Proiectul poate avea efecte pozitive asupra concurenţei, inovării şi digitalizării serviciilor financiare. Reglementarea accesului furnizorilor autorizaţi în state membre ale Uniunii Europene şi clarificarea cerinţelor aplicabile furnizorilor naţionali pot favoriza diversificarea serviciilor şi creşterea calităţii acestora, în condiţiile respectării aceloraşi standarde de protecţie şi supraveghere.

Consolidarea cerinţelor privind guvernanţa, riscul de credit, protejarea activelor, transparenţa şi cooperarea dintre autorităţi contribuie, de asemenea, la securitatea juridică a relaţiilor dintre furnizori, dezvoltatori şi investitori şi la creşterea predictibilităţii cadrului de reglementare.

5. Compatibilitatea proiectului actului normativ cu legislaţia UE

5.1. Măsuri normative necesare pentru transpunerea actelor juridice ale UE în legislația națională
Proiectul de lege reprezintă instrumentul normativ prin care sunt dezvoltate în continuare soluţiile naţionale de aliniere la Regulamentul (UE) 2020/1503 privind furnizorii europeni de servicii de finanţare participativă pentru afaceri. Proiectul se înscrie în angajamentele de aliniere la acquis-ul Uniunii Europene asumate de Republica Moldova în domeniul serviciilor financiare, și anume acțiunea normativă 129 de la Capitolul 9 „Servicii financiare”, Clusterul 2 „Piaţa internă”, din Programul naţional de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025–2029. Modificările sunt concentrate asupra elementelor care necesită o mai mare apropiere de terminologia, cerinţele prudenţiale şi mecanismele de protecţie prevăzute de cadrul european. Actul Uniunii Europene transpus este Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European şi al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanţare participativă pentru afaceri şi de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 şi a Directivei (UE) 2019/1937, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 347 din 20 octombrie 2020, CELEX 32020R1503. Gradul de transpunere realizat este parţial. Legea nr. 181/2023 constituie actul de transpunere primară a Regulamentului (UE) 2020/1503, iar prezentul proiect continuă transpunerea, preluând prevederi care nu au fost preluate anterior ori au fost preluate incomplet.
5.2. Măsuri normative care urmăresc crearea cadrului juridic intern necesar pentru implementarea legislației UE
Pe lângă normele care preiau sau reflectă cerinţe materiale ale Regulamentului (UE) 2020/1503, proiectul creează mecanismele juridice interne necesare pentru aplicarea efectivă a acestora în sistemul instituţional al Republicii Moldova. La etapa de implementare a proiectului dat de Lege urmează a se ține cont de următoarele regulamente europene: - Regulamentul de punere în aplicare (UE) 2022/2122 al Comisiei din 13 iulie 2022 de stabilire a unor standarde tehnice de punere în aplicare pentru aplicarea Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește formularele, modelele și procedurile standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente referitoare la furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri; - Regulamentul delegat (UE) 2022/2113 al Comisiei din 13 iulie 2022 de completare a Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare pentru schimbul de informații între autoritățile competente în legătură cu activitățile de investigare, de supraveghere și de asigurare a respectării legislației referitoare la furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri; - Regulamentul delegat (UE) 2024/358 al Comisiei din 29 septembrie 2023 de completare a Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului în ceea ce privește standardele tehnice de reglementare care precizează cerințele privind evaluarea bonității proiectelor de finanțare participativă, stabilirea prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă și politicile și procedurile de administrare a riscurilor.
6. Avizarea și consultarea publică a proiectului actului normativ
În scopul respectării prevederilor Legii nr.239/2008 privind transparența în procesul decizional anunțul privind inițierea elaborării proiectului de act normativ a fost publicat pe

paginile web oficiale ale Ministerului Finanțelor și portalul particip.gov.md și poate fi accesat la următoarele link-uri:
1.https://www.mf.gov.md/ro/content/proiect-de-lege-privind-modificarea-legii-nr-1812023-privind-serviciile-de-finan%C8%9Bare;
2.https://particip.gov.md/ro/document/stages/proiect-de-lege-privind-modificarea-legii-nr-1812023-privind-serviciile-de-finantare-participativa/18182 ;

În conformitate cu art. 32 alin. (1), (2) și (3) din Legea nr. 100/2017 cu privire la actele normative, proiectul de lege urmează a fi remis spre avizare autorităților și instituțiilor interesate, iar în scopul respectării prevederilor Legii nr. 239/2008 privind transparența în procesul decizional, proiectul de Lege va fi supus consultării publice, fiind plasat pe pagina web oficială a Ministerului Finanțelor și portalul „particip.gov.md".

7. Concluziile expertizelor

Proiectul urmează a fi supus expertizei juridice, expertizei anticorupţie şi expertizei de compatibilitate cu legislaţia Uniunii Europene, în conformitate cu cerinţele aplicabile procesului de elaborare a actelor normative.

8. Modul de încorporare a actului în cadrul normativ existent

În forma propusă, proiectul modifică Legea nr. 181/2023 şi nu presupune înfiinţarea, reorganizarea sau desfiinţarea unor instituţii publice. Competenţele suplimentare sunt atribuite autorităţii de supraveghere existente şi se integrează în arhitectura actuală de reglementare a pieţei financiare nebancare.

Aplicarea noilor norme va necesita însă revizuirea şi, după caz, completarea actelor normative subordonate legii emise de Comisia Naţională a Pieţei Financiare pentru aplicarea Legii nr. 181/2023. Ajustările vor viza, în special, cerinţele şi procedurile de autorizare şi înregistrare, metodologia aferentă fondurilor proprii şi cheltuielilor generale fixe, evaluarea riscului de credit, evaluarea bonității proiectelor de finanțare participativă, stabilirea prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă, testarea şi informarea investitorilor, raportarea fondurilor de rezervă şi procedurile aplicabile prestării transfrontaliere.

Urmează a fi corelate şi procedurile interne de supraveghere, schimb de informaţii, control şi aplicare a sancţiunilor, astfel încât noile competenţe să fie exercitate cu respectarea principiului proporţionalităţii, a secretului profesional şi a cerinţelor privind protecţia datelor.

9. Măsurile necesare pentru implementarea prevederilor proiectului actului normativ

Implementarea opţiunii recomandate va fi realizată prin modificarea cadrului legal primar existent, respectiv a Legii nr. 181/2023, şi prin adaptarea ulterioară a cadrului normativ secundar şi a procedurilor de supraveghere.

În vederea aplicării unitare a noilor prevederi, Comisia Naţională a Pieţei Financiare va urma să revizuiască actele normative referitoare la autorizarea furnizorilor, Registrul furnizorilor, condiţiile de menţinere şi retragere a autorizării şi documentele ce urmează a fi prezentate de solicitanţi.

Vor fi necesare reguli tehnice şi metodologice privind determinarea fondurilor proprii de nivel 1 de bază, calcularea cheltuielilor generale fixe, condiţiile şi documentarea garanţiilor prudenţiale, precum şi modul de verificare a respectării acestor cerinţe.

Autoritatea de supraveghere va adapta cerinţele privind evaluarea riscului de credit şi stabilirea preţului ofertelor, evidenţa evaluărilor, procedurile de informare a investitorilor, recunoaşterea şi reevaluarea investitorilor sofisticaţi, testarea investitorilor nesofisticaţi şi simularea capacităţii acestora de a suporta pierderi.

Pentru noile mecanisme de prestare transfrontalieră va fi necesară stabilirea procedurii de recepţionare şi procesare a notificărilor, a modului de înscriere în compartimentul distinct al Registrului, precum şi a fluxurilor de cooperare şi schimb de informaţii cu autorităţile competente ale statelor membre ale Uniunii Europene.

În plan operaţional, autoritatea va adapta, după caz, sistemele informaţionale şi formatele de raportare necesare monitorizării fondurilor de rezervă, informaţiilor publicate pe platforme, notificărilor şi datelor utilizate în procesul de supraveghere.

Furnizorii existenţi vor trebui să îşi revizuiască politicile şi procedurile interne, documentaţia contractuală, mecanismele de administrare a riscului, aranjamentele privind serviciile de plată şi păstrarea activelor, precum şi informaţiile publicate pe platforme, în vederea conformării cu noile cerinţe de la data aplicării acestora.

Ministră **Victoria BELOUS**

Tabelul comparativ
la proiectul de lege privind modificarea Legii nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă
(denumirea proiectului actului normativ)

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
Modificările propuse la Legea nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă		
Articolul 2. Noțiuni principale În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: *administrare de portofolii individuale de împrumuturi* – alocare de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a unei sume prestabilite din fondurile unui investitor, care este un împrumutător inițial, către una sau mai multe oferte/proiecte de finanțare participativă de pe platforma sa de finanțare participativă, în conformitate cu împuternicirile acordate de fiecare investitor în mod discreționar; *autoritate de supraveghere* – Comisia Națională a Pieței Financiare, autoritate competentă în ceea ce privește autorizarea, reglementarea şi supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă care fac obiectul prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite de Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, precum și de prezenta lege; *autorizare* – înregistrare a furnizorilor de servicii de finanțare participativă în Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă în baza deciziei autorității de supraveghere; *client* – investitor, dezvoltator sau debitor-consumator, potențial sau efectiv, pentru care un furnizor de servicii de finanțare participativă prestează sau intenționează să presteze servicii de finanțare participativă;	La articolul 2: după noțiunea ”*dezvoltator de proiecte de finanţare participativă*” se introduce următoarea noțiune: ”*instrumente admise în scopul finanțării participative* – părțile sociale ale unei societăți cu răspundere limitată din Republica Moldova, care pot fi oferite publicului prin platforme de finanțare participativă și care nu sunt supuse unor restricții ce împiedică transferul către terți;” noțiunea ”*finanțare participativă bazată pe investiţii*” va avea următorul cuprins: *finanţare participativă bazată pe investiţii* – achiziţionare sau subscriere de către investitori a părţilor sociale ori a valorilor mobiliare emise de dezvoltator sau de vehiculul investiţional, în cadrul unui proiect de finanţare participativă; după noțiunea ”*proiect de finanţare participativă*” se introduce următoarea noțiune: ”*securitizare*” – constituie o tranzacție sau un mecanism prin care o entitate distinctă de dezvoltator, înființată ori utilizată în scopul tranzacției sau al mecanismului respectiv, emite investitorilor instrumente de finanțare, dacă se atestă cel puțin una dintre următoarele situații: a) un activ, un portofoliu de active sau o parte a acestuia este transferat entității respective prin transmiterea de către dezvoltator a dreptului de proprietate asupra activelor ori a drepturilor	**Articolul 2.** Noțiuni principale În sensul prezentei legi, următoarele noțiuni semnifică: *administrare de portofolii individuale de împrumuturi* – alocare de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a unei sume prestabilite din fondurile unui investitor, care este un împrumutător inițial, către una sau mai multe oferte/proiecte de finanțare participativă de pe platforma sa de finanțare participativă, în conformitate cu împuternicirile acordate de fiecare investitor în mod discreționar; *autoritate de supraveghere* – Comisia Națională a Pieței Financiare, autoritate competentă în ceea ce privește autorizarea, reglementarea şi supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă care fac obiectul prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite de Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, precum și de prezenta lege; *autorizare* – înregistrare a furnizorilor de servicii de finanțare participativă în Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă în baza deciziei autorității de supraveghere; *client* – investitor, dezvoltator sau debitor-consumator, potențial sau efectiv, pentru care un furnizor de servicii de finanțare participativă prestează sau intenționează să presteze servicii de finanțare participativă;

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
debitor-consumator – persoană fizică care acționează în scopuri ce se află în afara activității sale comerciale, economice sau profesionale și intenționează să obțină un împrumut de consum prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; *dezvoltator de proiecte de finanțare participativă* (în continuare –*dezvoltator*) – persoana fizică care practică activitatea de antreprenoriat sau persoana juridică ai cărei reprezentanți, fondatori, administratori și beneficiari efectivi sunt cetățeni ai Republicii Moldova, care intenționează să obțină finanțare pentru un proiect prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; *investitor* – persoană fizică sau juridică care, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, acordă împrumuturi sau achiziționează valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanțării participative ori acordă împrumuturi de consum; *investitor sofisticat* – persoană fizică sau juridică care este client profesionist sau investitor calificat, conform art. 137 și 138 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, ori persoană fizică sau juridică care este calificată drept investitor sofisticat de către furnizor, conform criteriilor și procedurii prevăzute la art. 26 din prezenta lege; *investitor nesofisticat* – investitor care nu este un investitor sofisticat; *finanțare participativă bazată pe investiții* – achiziționare sau subscriere de către investitori, prin intermediul unui vehicul investițional, a părților sociale sau a acțiunilor dezvoltatorului în cadrul unui proiect de finanțare participativă; *finanțare participativă bazată pe împrumut* – acordare de către unul sau mai mulți investitori a	patrimoniale aferente acestora sau prin subparticipare, înțeleasă ca obligație a dezvoltatorului de a transfera entității fluxurile de numerar generate de active, fără transmiterea activelor; b) riscul de credit aferent unui activ, unui portofoliu de active sau unei părți a acestuia este transferat investitorilor în instrumentele de finanțare emise de entitatea respectivă prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de credit, a garanțiilor ori a altor mecanisme similare; noțiunea ”*serviciu de finanțare participativă*” va avea următorul cuprins: ”*serviciu de finanțare participativă* – punere în legătură a investitorilor cu unul sau mai mulți dezvoltatori ori debitori-consumatori prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, serviciu care cuprinde următoarele activități: a) facilitarea acordării de împrumuturi; b) plasarea fără angajament ferm, conform art. 9 alin. (1) lit. f) din Legea nr. 181/2026 privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, de valori mobiliare sau alte instrumente admise în scopul finanțării participative emise de dezvoltatori de proiecte sau prin intermediul unui vehicul investițional, precum și primirea și transmiterea ordinelor clienților, conform art. 9 alin. (1) lit. a) din Legea nr. 181/2026 privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, în legătură cu aceste instrumente;” după noțiunea ”*tranzacție de finanțare participativă*” se introduce următoarea noțiune: ”*valori mobiliare* – astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 82) din Legea privind piețele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;”	*debitor-consumator* – persoană fizică care acționează în scopuri ce se află în afara activității sale comerciale, economice sau profesionale și intenționează să obțină un împrumut de consum prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; *dezvoltator de proiecte de finanțare participativă* (în continuare –*dezvoltator*) – persoana fizică care practică activitatea de antreprenoriat sau persoana juridică ai cărei reprezentanți, fondatori, administratori și beneficiari efectivi sunt cetățeni ai Republicii Moldova, care intenționează să obțină finanțare pentru un proiect prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; ***instrumente admise în scopul finanțării participative* – părțile sociale ale unei societăți cu răspundere limitată din Republica Moldova, care pot fi oferite publicului prin platforme de finanțare participativă și care nu sunt supuse unor restricții ce împiedică transferul către terți;** *investitor* – persoană fizică sau juridică care, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, acordă împrumuturi sau achiziționează valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanțării participative ori acordă împrumuturi de consum; *investitor sofisticat* – persoană fizică sau juridică care este client profesionist sau investitor calificat, conform art. 137 și 138 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, ori persoană fizică sau juridică care este calificată drept investitor sofisticat de către furnizor, conform criteriilor și procedurii prevăzute la art. 26 din prezenta lege; *investitor nesofisticat* – investitor care nu este un investitor sofisticat;

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
împrumuturilor pentru un proiect de finanțare participativă sau pentru unul ori mai multe împrumuturi de consum în schimbul unei dobânzi, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; *furnizor de servicii de finanțare participativă* (în continuare – *furnizor*) – persoană juridică constituită sub formă de societate cu răspundere limitată sau societate pe acțiuni, înregistrată în Republica Moldova și autorizată conform prezentei legi să presteze servicii de finanțare participativă; *ofertă de finanțare participativă* – comunicare din partea unui furnizor, în conformitate cu prezenta lege, care conține informații suficiente despre condițiile ofertei și/sau despre proiectul de finanțare participativă oferit, astfel încât să le permită potențialilor investitori să ia o decizie cu privire la investirea în respectivul proiect și/sau în împrumutul de consum; *persoane cu funcții de răspundere* – organul executiv unipersonal, membrii organului executiv colegial, membrii consiliului societății, ai comisiei de cenzori/comitetului de audit, precum și alte persoane care exercită atribuții de dispoziție în conducerea societății; *platformă de finanțare participativă* (în continuare – *platformă*) – sistem informațional cu acces public, gestionat de un furnizor de servicii de finanțare participativă; *proiect de finanțare participativă* (în continuare și – *proiect*) – activitate de antreprenoriat pentru care un dezvoltator urmărește să obțină finanțare prin oferta de finanțare participativă;	noțiunea ”*vehicul investiţional*” va avea următorul cuprins: ”*vehicul investiţional* – societate cu răspundere limitată sau societate pe acțiuni, distinctă de dezvoltator, înființată sau utilizată în scopul *unei securitizări* pentru acumularea, efectuarea şi gestionarea investiţiilor într-un proiect de finanţare participativă, care emite investitorilor părți sociale sau valori mobiliare în schimbul mijloacelor bănești acumulate de la aceștia.”	*finanţare participativă bazată pe investiţii* – achiziţionare sau subscriere de către investitori a părţilor sociale ori a valorilor mobiliare emise de dezvoltator sau de vehiculul investiţional, în cadrul unui proiect de finanţare participativă; *finanțare participativă bazată pe împrumut* – acordare de către unul sau mai mulți investitori a împrumuturilor pentru un proiect de finanțare participativă sau pentru unul ori mai multe împrumuturi de consum în schimbul unei dobânzi, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; *furnizor de servicii de finanțare participativă* (în continuare – *furnizor*) – persoană juridică constituită sub formă de societate cu răspundere limitată sau societate pe acțiuni, înregistrată în Republica Moldova și autorizată conform prezentei legi să presteze servicii de finanțare participativă; *ofertă de finanțare participativă* – comunicare din partea unui furnizor, în conformitate cu prezenta lege, care conține informații suficiente despre condițiile ofertei și/sau despre proiectul de finanțare participativă oferit, astfel încât să le permită potențialilor investitori să ia o decizie cu privire la investirea în respectivul proiect și/sau în împrumutul de consum; *persoane cu funcții de răspundere* – organul executiv unipersonal, membrii organului executiv colegial, membrii consiliului societății, ai comisiei de cenzori/comitetului de audit, precum și alte persoane care exercită atribuții de dispoziție în conducerea societății; *platformă de finanțare participativă* (în continuare – *platformă*) – sistem informațional cu acces public,

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
serviciu de finanțare participativă – punere în legătură a investitorilor cu unul sau mai mulți dezvoltatori ori debitori-consumatori prin intermediul unei platforme de finanțare participativă~~;~~ *tranzacție de finanțare participativă* – tranzacție încheiată între furnizor și investitor sau între furnizor și dezvoltator, sau între furnizor și debitor-consumator prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; *vehicul investițional* – societate cu răspundere limitată înființată în scopul acumulării, efectuării și gestionării investițiilor într-un proiect de finanțare participativă.		gestionat de un furnizor de servicii de finanțare participativă; *proiect de finanțare participativă* (în continuare și – *proiect*) – activitate de antreprenoriat pentru care un dezvoltator urmărește să obțină finanțare prin oferta de finanțare participativă; ***”securitizare”* – constituie o tranzacție sau un mecanism prin care o entitate distinctă de dezvoltator, înființată ori utilizată în scopul tranzacției sau al mecanismului respectiv, emite investitorilor instrumente de finanțare, dacă se atestă cel puțin una dintre următoarele situații:** **a) un activ, un portofoliu de active sau o parte a acestuia este transferat entității respective prin transmiterea de către dezvoltator a dreptului de proprietate asupra activelor ori a drepturilor patrimoniale aferente acestora sau prin subparticipare, înțeleasă ca obligație a dezvoltatorului de a transfera entității fluxurile de numerar generate de active, fără transmiterea activelor;** **b) riscul de credit aferent unui activ, unui portofoliu de active sau unei părți a acestuia este transferat investitorilor în instrumentele de finanțare emise de entitatea respectivă prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de credit, a garanțiilor ori a altor mecanisme similare;** *serviciu de finanţare participativă* – punere în legătură a investitorilor cu unul sau mai mulţi dezvoltatori ori debitori-consumatori prin intermediul unei platforme de finanţare participativă**, serviciu care cuprinde următoarele activități:** **a) facilitarea acordării de împrumuturi;**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		b) plasarea fără angajament ferm, conform art. 9 alin. (1) lit. f) din Legea privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, de valori mobiliare sau alte instrumente admise în scopul finanțării participative emise de dezvoltatori de proiecte sau prin intermediul unui vehicul investițional, precum și primirea și transmiterea ordinelor clienților, conform art. 9 alin. (1) lit. a) din Legea privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, în legătură cu aceste instrumente; *tranzacție de finanțare participativă* – tranzacție încheiată între furnizor și investitor sau între furnizor și dezvoltator, sau între furnizor și debitor-consumator prin intermediul unei platforme de finanțare participativă; ***valori mobiliare* – astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 82) din Legea privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;** *vehicul investiţional* – societate cu răspundere limitată **sau societate pe acțiuni, distinctă de dezvoltator,** înfiinţată **sau utilizată în scopul unei securitizări pentru** acumularea, efectuarea şi gestionarea investiţiilor într-un proiect de finanţare participativă**, care emite investitorilor părți sociale sau valori mobiliare în schimbul mijloacelor bănești acumulate de la aceștia**.
Articolul 6. Exigențe prudențiale față de furnizori (1) Furnizorul dispune în mod permanent de garanții prudențiale, a căror mărime este cel puțin egală cu cea mai mare dintre următoarele valori: a) 500 000 lei, pentru toți furnizorii; sau	Articolul 6: la aliniatul (2) lit. a), cuvintele ”capital propriu” se substituie cu textul ”fonduri proprii de nivel 1 de bază, determinate în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere;”	**Articolul 6.** Exigențe prudențiale față de furnizori (1) Furnizorul dispune în mod permanent de garanții prudențiale, a căror mărime este cel puțin egală cu cea mai mare dintre următoarele valori: a) 500 000 lei, pentru toți furnizorii; sau

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
b) 25% din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent, care urmează să acopere cel puțin costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de 3 luni, pentru furnizorul care prestează servicii de finanțare participativă bazată pe împrumuturi. (2) Garanțiile prudențiale prevăzute la alin. (1) pot fi exprimate sub una dintre următoarele forme: a) capital propriu; b) un contract de asigurare de răspundere civilă profesională; c) o combinație a formelor prevăzute la lit. a) și b) din prezentul alineat. (3) Contractul de asigurare prevăzut la alin. (2) lit. b) trebuie să acopere cel puțin următoarele riscuri: 1) pierderea documentelor; 2) declarații false care induc în eroare; 3) acțiuni, erori sau omisiuni care duc la încălcarea: a) obligațiilor contractuale și legale; b) obligației de a acționa cu competență și diligență față de clienți; c) obligațiilor de confidențialitate; 4) neîndeplinirea obligației de a elabora, de a aplica și de a menține proceduri adecvate de prevenire a conflictelor de interese; 5) daune cauzate de perturbări ale activității, de disfuncționalități ale sistemelor sau de gestionare a proceselor; 6) neglijență gravă în efectuarea evaluării activelor sau a stabilirii prețului împrumutului și a evaluării bonității proiectului de finanțare participativă.	se completează cu alineatele (4) – (8) cu următorul cuprins: ”(4) Prevederile alin. (1) nu se aplică furnizorilor de servicii de finanțare participativă care sunt entități supuse unui regim prudențial aplicabil instituțiilor de credit, firmelor de investiții, instituțiilor emitente de monedă electronică sau prestatorilor de servicii de plată, pentru care cerințele privind fondurile proprii și măsurile de protecție a fondurilor sunt stabilite de cadrul normativ aplicabil acestor entități. (5) Furnizorul care își desfășoară activitatea de mai puțin de 12 luni poate utiliza, la calculul valorii prevăzute la alin.(1) lit.b), estimări proprii ale cheltuielilor generale fixe, bazate pe planul său de afaceri, cu obligația de a utiliza datele contabile reale imediat ce acestea devin disponibile. (6) Contractul de asigurare prevăzut la alin.(2) lit.b) trebuie să îndeplinească cel puţin următoarele condiţii: a) are o durată inițială de cel puţin un an; b) prevede un termen de preaviz pentru rezoluțiuneacontractului de cel puţin 90 de zile; c) este încheiat cu un asigurător licenţiat în condiţiile legislației privind activitatea de asigurare sau de reasigurare; d) este furnizat de o entitate terță. (7) În scopul aplicării alin.(1) lit.b), furnizorul calculează cheltuielile generale fixe aferente anului precedent conform datelor din situațiile financiare anuale, prin scăderea următoarelor elemente din cheltuielile totale după distribuirea profitului către asociați/acționari:	b) 25% din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent, care urmează să acopere cel puțin costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de 3 luni, pentru furnizorul care prestează servicii de finanțare participativă bazată pe împrumuturi. (2) Garanțiile prudențiale prevăzute la alin. (1) pot fi exprimate sub una dintre următoarele forme: a) **fonduri proprii de nivel 1 de bază, determinate în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere**; b) un contract de asigurare de răspundere civilă profesională; c) o combinație a formelor prevăzute la lit. a) și b) din prezentul alineat. (3) Contractul de asigurare prevăzut la alin. (2) lit. b) trebuie să acopere cel puțin următoarele riscuri: 1) pierderea documentelor; 2) declarații false care induc în eroare; 3) acțiuni, erori sau omisiuni care duc la încălcarea: a) obligațiilor contractuale și legale; b) obligației de a acționa cu competență și diligență față de clienți; c) obligațiilor de confidențialitate; 4) neîndeplinirea obligației de a elabora, de a aplica și de a menține proceduri adecvate de prevenire a conflictelor de interese; 5) daune cauzate de perturbări ale activității, de disfuncționalități ale sistemelor sau de gestionare a proceselor;

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	a) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al furnizorului aferent anului respectiv; b) părțile din profit ce revin salariaților, persoanelor cu funcții de răspundere și asociaților/acționarilor; c) alte repartizări ale profitului și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea au caracter integral discreționar; d) comisioanele și taxele datorate de furnizor, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat incluse în veniturile totale, în cazul în care plata comisioanelor și taxelor datorate este condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și taxelor de încasat; e) alte cheltuieli nerepetitive și care nu țin de activitatea obișnuită a furnizorului. (8) În cazul în care o parte din cheltuielile fixe au fost suportate în numele furnizorului de către o parte terță și nu sunt incluse în totalul prevăzut la alin. (7), furnizorul întreprinde una dintre următoarele măsuri: a) în cazul în care este disponibilă defalcarea cheltuielilor terților, stabilește cuantumul cheltuielilor fixe suportate în contul său de către terți și îl adaugă la valoarea rezultată conform alin.(7); b) în cazul în care defalcarea cheltuielilor terților nu este disponibilă, stabilește cuantumul cheltuielilor suportate în contul său de către terți în conformitate cu propriul plan de afaceri și îl adaugă la valoarea rezultată conform alin.(7).”	6) neglijență gravă în efectuarea evaluării activelor sau a stabilirii prețului împrumutului şi a evaluării bonităţii proiectului de finanțare participativă. **(4) Prevederile alin. (1) nu se aplică furnizorilor de servicii de finanțare participativă care sunt entități supuse unui regim prudențial aplicabil instituțiilor de credit, firmelor de investiții, instituțiilor emitente de monedă electronică sau prestatorilor de servicii de plată, pentru care cerințele privind fondurile proprii și măsurile de protecție a fondurilor sunt stabilite de cadrul normativ aplicabil acestor entități.** **(5) Furnizorul care își desfășoară activitatea de mai puţin de 12 luni poate utiliza, la calculul valorii prevăzute la alin.(1) lit.b), estimări proprii ale cheltuielilor generale fixe, bazate pe planul său de afaceri, cu obligația de a utiliza datele contabile reale imediat ce acestea devin disponibile.** **(6) Contractul de asigurare prevăzut la alin.(2) lit.b) trebuie să îndeplinească cel puţin următoarele condiţii:** **a) are o durată inițială de cel puțin un an;** **b) prevede un termen de preaviz pentru rezoluțiunea contractului de cel puţin 90 de zile;** **c) este încheiat cu un asigurător licenţiat în condiţiile legislației privind activitatea de asigurare sau de reasigurare;** **d) este furnizat de o entitate terță.** **(7) În scopul aplicării alin.(1) lit.b), furnizorul calculează cheltuielile generale fixe aferente anului precedent conform datelor din situațiile financiare anuale, prin scăderea următoarelor**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		elemente din cheltuielile totale după distribuirea profitului către asociați/acționari: **a) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al furnizorului aferent anului respectiv;** **b) părțile din profit ce revin salariaților, persoanelor cu funcții de răspundere și asociaților/acționarilor;** **c) alte repartizări ale profitului și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea au caracter integral discreționar;** **d) comisioanele și taxele datorate de furnizor, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat incluse în veniturile totale, în cazul în care plata comisioanelor și taxelor datorate este condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și taxelor de încasat;** **e) alte cheltuieli nerepetitive și care nu țin de activitatea obișnuită a furnizorului.** **(8) În cazul în care o parte din cheltuielile fixe au fost suportate în numele furnizorului de către o parte terță și nu sunt incluse în totalul prevăzut la alin. (7), furnizorul întreprinde una dintre următoarele măsuri:** **a) în cazul în care este disponibilă defalcarea cheltuielilor terților, stabilește cuantumul cheltuielilor fixe suportate în contul său de către terți și îl adaugă la valoarea rezultată conform alin.(7);** **b) în cazul în care defalcarea cheltuielilor terților nu este disponibilă, stabilește cuantumul cheltuielilor suportate în contul său de către terți**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		în conformitate cu propriul plan de afaceri și îl adaugă la valoarea rezultată conform alin.(7).
Articolul 9. Obligații de administrare prudentă, integritate și diligență (1) Dacă actul de constituire al furnizorului nu prevede delegarea atribuțiilor prevăzute la lit. a) și b) altor organe de conducere, consiliul societății, conform actelor normative ale autorității de supraveghere, stabilește și supraveghează punerea în aplicare: a) a unor politici și proceduri adecvate care să asigure administrarea eficace și prudentă, inclusiv separarea sarcinilor, continuitatea activității și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieței și interesele clienților săi; b) a unor sisteme și mecanisme de control adecvate pentru evaluarea riscurilor aferente serviciilor de finanțare participativă. (1^1) Întru executarea prevederilor alin. (1), furnizorul este obligat: a) să dispună de o platformă de finanțare participativă și de dotarea tehnică corespunzătoare pentru a menține funcționarea platformei gestionate și pentru a finaliza tranzacțiile de finanțare participativă; b) să dispună de resursele necesare pentru a asigura activitatea ordonată şi continuă a platformei de finanțare participativă, avându-se în vedere natura, volumul și periodicitatea tranzacțiilor, precum și riscurile la care acestea sunt expuse; c) să elaboreze și, în caz de necesitate, să aplice un plan de asigurare a continuității activității, precum și un plan privind recuperarea datelor în caz de	Articolul 9: se completează cu aliniatele (1^2) și (1^3) cu următorul cuprins: ”(1^2) Furnizorul acţionează onest, corect şi profesionist, în cel mai bun interes al clienţilor săi. (1^3) Consiliul societăţii sau, după caz, organul de conducere căruia i-au fost delegate atribuţiile prevăzute la alin.(1) examinează, cel puţin o dată la 2 ani, garanţiile prudenţiale prevăzute la art.6 şi planul de asigurare a continuităţii activităţii prevăzut la alin. (1^1) lit. c).” la aliniatul (4) textul ”În cazul în care stabilește prețul unei oferte de finanțare participativă, furnizorul trebuie să realizeze o evaluare a riscului de credit aferent ofertei de finanțare participativă sau dezvoltatorului de proiect înainte ca oferta de finanțare participativă să fie prezentată, precum și să întreprindă alte măsuri în vederea asigurării unei administrări prudente și eficace conform cerințelor stabilite de prezenta lege şi actele normative ale autorității de supraveghere.” se exclude. se completează cu aliniatele (4^1) – (4^3) cu următorul cuprins: ”(4^1) În cazul în care stabileşte preţul unei oferte de finanţare participativă, furnizorul: a) efectuează, înainte de plasarea ofertei pe platformă, o evaluare rezonabilă a riscului de credit al proiectului de finanţare participativă sau al dezvoltatorului/debitorului-consumator, inclusiv prin luarea în considerare a riscului ca acesta să nu	**Articolul 9.** Obligații de administrare prudentă, integritate și diligență (1) Dacă actul de constituire al furnizorului nu prevede delegarea atribuțiilor prevăzute la lit. a) și b) altor organe de conducere, consiliul societății, conform actelor normative ale autorității de supraveghere, stabilește și supraveghează punerea în aplicare: a) a unor politici și proceduri adecvate care să asigure administrarea eficace și prudentă, inclusiv separarea sarcinilor, continuitatea activității și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieței și interesele clienților săi; b) a unor sisteme și mecanisme de control adecvate pentru evaluarea riscurilor aferente serviciilor de finanțare participativă. (1^1) Întru executarea prevederilor alin. (1), furnizorul este obligat: a) să dispună de o platformă de finanțare participativă și de dotarea tehnică corespunzătoare pentru a menține funcționarea platformei gestionate și pentru a finaliza tranzacțiile de finanțare participativă; b) să dispună de resursele necesare pentru a asigura activitatea ordonată şi continuă a platformei de finanțare participativă, avându-se în vedere natura, volumul și periodicitatea tranzacțiilor, precum și riscurile la care acestea sunt expuse; c) să elaboreze și, în caz de necesitate, să aplice un plan de asigurare a continuității activității, precum și un plan privind recuperarea datelor în caz de

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
disfuncțiuni și de testare periodică a sistemelor backup, în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere; d) la cererea autorității de supraveghere sau cel puțin o dată la doi ani, să efectueze, în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere, auditul tehnic al platformei de finanțare participativă utilizate. (2) Furnizorului îi este interzis să plătească sau să accepte remunerații, reduceri sau beneficii nepecuniare în scopul direcționării investitorilor către un anumit dezvoltator/debitor-consumator sau a ofertelor dezvoltatorilor/debitorilor-consumatori de pe platforma lui către anumiți investitori sau către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe o platformă terță. (3) Furnizorul care administrează portofolii individuale de împrumuturi se asigură că dispune de sisteme și mecanisme de control adecvate de administrare a riscurilor și modelare financiară pentru serviciile prestate și că respectă cerințele prevăzute la art. 35. (4) Furnizorul evaluează toate ofertele de finanțare participativă și le adaptează la cerințele stabilite de prezenta lege, în coordonare cu dezvoltatorul/debitorul-consumator, înainte de a le plasa pe platforma sa. În cazul în care stabilește prețul unei oferte de finanțare participativă, furnizorul trebuie să realizeze o evaluare a riscului de credit aferent ofertei de finanțare participativă sau dezvoltatorului de proiect înainte ca oferta de finanțare participativă să fie prezentată, precum și să întreprindă alte măsuri în vederea asigurării unei administrări prudente și eficace conform cerințelor	efectueze, în cazul unui împrumut, una sau mai multe rambursări până la data scadenței; b) îşi întemeiază evaluarea prevăzută la lit. a) pe informaţii suficiente, în special pe situaţiile financiare auditate aferente ultimelor două exerciţii financiare, în cazul în care sunt disponibile, pe informaţiile de care are cunoştinţă la momentul efectuării evaluării, pe informaţiile obţinute, după caz, de la dezvoltator/debitor-consumator, precum şi pe informații care îi permit furnizorului de servicii de finanțare participativă să efectueze o evaluare rezonabilă a riscului de credit; c) elaborează, aplică şi menţine politici şi proceduri clare şi eficace privind evaluarea riscului de credit şi le publică pe platforma de finanţare participativă; d) se asigură că prețul este corect și adecvat, inclusiv în situațiile în care un furnizor de servicii de finanțare participativă care stabilește prețul împrumuturilor facilitează unui împrumutător retragerea din investiție înainte de scadența unui împrumut; e) efectuează o evaluare a fiecărui împrumut cel puţin în următoarele situații: - la momentul acordării împrumutului; - în cazul în care consideră improbabilă îndeplinirea integrală de către dezvoltator/debitor-consumator a obligaţiilor de rambursare fără executarea garanţiilor aferente, în urma unei nerambursări; - în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată; - în cazul facilitării retragerii unui investitor înainte de scadenţa împrumutului; f) dispune de un cadru adecvat de administrare a riscului de credit, care asigură respectarea cerințelor prevăzute la lit. a)-e), elaborat conform cerințelor	disfuncțiuni și de testare periodică a sistemelor backup, în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere; d) la cererea autorității de supraveghere sau cel puțin o dată la doi ani, să efectueze, în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere, auditul tehnic al platformei de finanțare participativă utilizate. **(1^2) Furnizorul acţionează onest, corect şi profesionist, în cel mai bun interes al clienţilor săi.** **(1^3) Consiliul societăţii sau, după caz, organul de conducere căruia i-au fost delegate atribuţiile prevăzute la alin.(1) examinează, cel puţin o dată la 2 ani, garanţiile prudenţiale prevăzute la art.6 şi planul de asigurare a continuităţii activităţii prevăzut la alin. (1^1) lit. c).** (2) Furnizorului îi este interzis să plătească sau să accepte remunerații, reduceri sau beneficii nepecuniare în scopul direcționării investitorilor către un anumit dezvoltator/debitor-consumator sau a ofertelor dezvoltatorilor/debitorilor-consumatori de pe platforma lui către anumiți investitori sau către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe o platformă terță. (3) Furnizorul care administrează portofolii individuale de împrumuturi se asigură că dispune de sisteme și mecanisme de control adecvate de administrare a riscurilor și modelare financiară pentru serviciile prestate și că respectă cerințele prevăzute la art. 35. (4) Furnizorul evaluează toate ofertele de finanțare participativă și le adaptează la cerințele stabilite de prezenta lege, în coordonare cu

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
stabilite de prezenta lege și actele normative ale autorității de supraveghere. (5) În scopul verificării conformității cu exigențele prevăzute la art. 4, înainte de a încheia contractul, furnizorul se asigură că dezvoltatorul/debitorul-consumator nu are alte proiecte/oferte de finanțare participativă plasate simultan pe platforma furnizorului sau pe alte platforme gestionate de furnizori autorizați în Republica Moldova ori că același proiect/ofertă nu este plasat/ă simultan pe mai multe astfel de platforme.	stabilite de prezenta lege şi actele normative ale autorității de supraveghere; g) păstrează evidenţa fiecărei oferte de finanțare participativă facilitate, care confirmă evaluarea riscului de credit atunci când a fost necesar și s-a efectuat evaluarea conform lit. a) și b) și prețul ofertei de finanțare participativă a fost corect și adecvat, în conformitate cu cadrul de administrare a riscurilor. (4^2) Furnizorul poate propune unui investitor proiecte individuale de finanţare participativă care corespund unuia sau mai multor parametri specifici ori indicatori de risc aleşi de investitor. Investitorul examinează fiecare ofertă de finanțare participativă propusă și ia în mod expres o decizie de investiţie în privinţa fiecărei oferte în parte. Prezentul alineat nu se aplică administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, care se efectuează în condiţiile art.33. (4^3) Autoritatea de supraveghere stabilește, prin actele sale normative: a) informațiile și factorii pe care furnizorul îi ia în considerare la evaluarea riscului de credit prevăzută la alin. (4^1) lit.a) și b), precum și la evaluarea împrumutului prevăzută la alin. (4^1) lit.e); b) factorii pe care furnizorul îi ia în considerare pentru a se asigura că prețul este corect și adecvat, potrivit alin.(4^1) lit.d); c) conținutul minim și guvernanța politicilor și procedurilor prevăzute la alin.(4^1) lit.c), precum și ale cadrului de administrare a riscului de credit prevăzut la alin.(4^1) lit.f).”	dezvoltatorul/debitorul-consumator, înainte de a le plasa pe platforma sa. **(4^1) În cazul în care stabileşte preţul unei oferte de finanţare participativă, furnizorul:** **a) efectuează, înainte de plasarea ofertei pe platformă, o evaluare rezonabilă a riscului de credit al proiectului de finanţare participativă sau al dezvoltatorului/debitorului-consumator, inclusiv prin luarea în considerare a riscului ca acesta să nu efectueze, în cazul unui împrumut, una sau mai multe rambursări până la data scadenței;** **b) își întemeiază evaluarea prevăzută la lit. a) pe informaţii suficiente, în special pe situaţiile financiare auditate aferente ultimelor două exerciţii financiare, în cazul în care sunt disponibile, pe informaţiile de care are cunoştinţă la momentul efectuării evaluării, pe informaţiile obţinute, după caz, de la dezvoltator/debitor-consumator, precum și pe informații care îi permit furnizorului de servicii de finanțare participativă să efectueze o evaluare rezonabilă a riscului de credit;** **c) elaborează, aplică şi menţine politici şi proceduri clare şi eficace privind evaluarea riscului de credit şi le publică pe platforma de finanţare participativă;** **d) se asigură că prețul este corect și adecvat, inclusiv în situațiile în care un furnizor de servicii de finanțare participativă care stabilește prețul împrumuturilor facilitează unui împrumutător retragerea din investiție înainte de scadența unui împrumut;**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		e) efectuează o evaluare a fiecărui împrumut cel puţin în următoarele situaţii: **- la momentul acordării împrumutului;** **- în cazul în care consideră improbabilă îndeplinirea integrală de către dezvoltator/debitor-consumator a obligaţiilor de rambursare fără executarea garanţiilor aferente, în urma unei nerambursări;** **- în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată;** **- în cazul facilitării retragerii unui investitor înainte de scadenţa împrumutului;** **f) dispune de un cadru adecvat de administrare a riscului de credit, care asigură respectarea cerințelor prevăzute la lit. a)-e), elaborat conform cerințelor stabilite de prezenta lege şi actele normative ale autorității de supraveghere;** **g) păstrează evidenţa fiecărei oferte de finanțare participativă facilitate, care confirmă evaluarea riscului de credit atunci când a fost necesar și s-a efectuat evaluarea conform lit. a) și b) și prețul ofertei de finanțare participativă a fost corect și adecvat, în conformitate cu cadrul de administrare a riscurilor.** **(4^2) Furnizorul poate propune unui investitor proiecte individuale de finanţare participativă care corespund unuia sau mai multor parametri specifici ori indicatori de risc aleşi de investitor. Investitorul examinează fiecare ofertă de finanţare participativă propusă şi ia în mod expres o decizie de investiţie în privinţa fiecărei oferte în parte. Prezentul alineat nu se aplică administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, care se efectuează în condiţiile art.33.**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		(4^3) Autoritatea de supraveghere stabilește, prin actele sale normative: **a) informațiile și factorii pe care furnizorul îi ia în considerare la evaluarea riscului de credit prevăzută la alin. (4^1) lit.a) și b), precum și la evaluarea împrumutului prevăzută la alin. (4^1) lit.e);** **b) factorii pe care furnizorul îi ia în considerare pentru a se asigura că prețul este corect și adecvat, potrivit alin.(4^1) lit.d);** **c) conținutul minim și guvernanța politicilor și procedurilor prevăzute la alin.(4^1) lit.c), precum și ale cadrului de administrare a riscului de credit prevăzut la alin.(4^1) lit.f).** (5) În scopul verificării conformității cu exigențele prevăzute la art. 4, înainte de a încheia contractul, furnizorul se asigură că dezvoltatorul/debitorul-consumator nu are alte proiecte/oferte de finanțare participativă plasate simultan pe platforma furnizorului sau pe alte platforme gestionate de furnizori autorizați în Republica Moldova ori că același proiect/ofertă nu este plasat/ă simultan pe mai multe astfel de platforme.
Articolul 10. Accesul la informaţii şi prelucrarea datelor cu caracter personal (1) În scopul efectuării analizelor de risc ale proiectelor/ofertelor şi ale dezvoltatorilor/debitorilor-consumatori, furnizorii au acces deplin şi neîngrădit la toate datele şi informaţiile disponibile în birourile istoriilor de credit. (2) Prelucrarea datelor cu caracter personal, în sensul prezentei legi, se efectuează în conformitate cu	La articolul 10 alineatul (2), textul „Legii nr.133/2011” se substituie cu textul „Legii nr. 195/2024”.	**Articolul 10.** Accesul la informaţii şi prelucrarea datelor cu caracter personal (1) În scopul efectuării analizelor de risc ale proiectelor/ofertelor şi ale dezvoltatorilor/debitorilor-consumatori, furnizorii au acces deplin şi neîngrădit la toate datele şi informaţiile disponibile în birourile istoriilor de credit. (2) Prelucrarea datelor cu caracter personal, în sensul prezentei legi, se efectuează în conformitate cu

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
prevederile Legii nr.133/2011 privind protecţia datelor cu caracter personal. (3) Prezentarea de către furnizor a informaţiei ce constituie istorie de credit către biroul istoriilor de credit în conformitate cu Legea nr.122/2008 privind birourile istoriilor de credit nu constituie încălcare a legislaţiei privind protecţia datelor cu caracter personal.		prevederile **Legii nr. 195/2024** privind protecţia datelor cu caracter personal. (3) Prezentarea de către furnizor a informaţiei ce constituie istorie de credit către biroul istoriilor de credit în conformitate cu Legea nr.122/2008 privind birourile istoriilor de credit nu constituie încălcare a legislaţiei privind protecţia datelor cu caracter personal.
Articolul 12. Plățile (1) Operațiunile de plată în scopul acumulării și transferului mijloacelor bănești în cadrul tranzacțiilor de finanțare participativă se realizează prin intermediul instrumentelor de plată fără numerar ale prestatorilor de servicii de plată. (2) Prin derogare de la prevederile alin. (1), investitorii persoane fizice pot depune mijloacele bănești destinate investiției și în numerar, prin intermediul bancomatelor, al dispozitivelor de comunicație electronică, digitale, inclusiv prin intermediul serviciilor de remitere de bani în numerar și prin instrumentele de plată electronice cu acces de la distanță oferite de prestatorii de servicii de plată, în limitele prevăzute de lege. (3) Furnizorul, în mod obligatoriu, deschide la un prestator de servicii de plată din Republica Moldova un cont de plată pentru derularea operațiunilor fiduciare, prin care sunt efectuate doar încasările și plățile ce țin exclusiv de activitatea de finanțare participativă. Mijloacele bănești aflate în conturile deschise conform prezentului alineat nu fac și nu pot face obiectul unei proceduri de executare silită împotriva furnizorului și nu pot fi urmărite sau incluse	Articolul 12 se completează cu aliniatele (3^1) și (3^2) cu următorul cuprins: ”(3^1) Furnizorul poate presta servicii de plată aferente tranzacțiilor de finanțare participativă el însuși sau prin intermediul unui terț, cu condiția ca furnizorul sau, după caz, terțul să fie prestator de servicii de plată în conformitate cu prevederile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică. (3^2) În cazul în care furnizorul nu prestează, nici el însuși, nici prin intermediul unui terț, servicii de plată aferente serviciilor de finanțare participativă, acesta elaborează, aplică și menține mecanisme prin care se asigură că dezvoltatorii și debitorii-consumatori acceptă mijloacele bănești aferente proiectelor de finanțare participativă, precum și orice altă plată, numai prin intermediul unui prestator de servicii de plată.”	**Articolul 12.** Plățile (1) Operațiunile de plată în scopul acumulării și transferului mijloacelor bănești în cadrul tranzacțiilor de finanțare participativă se realizează prin intermediul instrumentelor de plată fără numerar ale prestatorilor de servicii de plată. (2) Prin derogare de la prevederile alin. (1), investitorii persoane fizice pot depune mijloacele bănești destinate investiției și în numerar, prin intermediul bancomatelor, al dispozitivelor de comunicație electronică, digitale, inclusiv prin intermediul serviciilor de remitere de bani în numerar și prin instrumentele de plată electronice cu acces de la distanță oferite de prestatorii de servicii de plată, în limitele prevăzute de lege. (3) Furnizorul, în mod obligatoriu, deschide la un prestator de servicii de plată din Republica Moldova un cont de plată pentru derularea operațiunilor fiduciare, prin care sunt efectuate doar încasările și plățile ce țin exclusiv de activitatea de finanțare participativă. Mijloacele bănești aflate în conturile deschise conform prezentului alineat nu fac și nu pot face obiectul unei proceduri de executare silită împotriva furnizorului și nu pot fi urmărite sau incluse

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
în masa debitoare în cazul insolvabilității furnizorului. (4) Tranzacțiile de finanțare participativă pot avea loc în valută străină cu respectarea Legii nr. 62/2008 privind reglementarea valutară.		în masa debitoare în cazul insolvabilității furnizorului. **(3[1]) Furnizorul poate presta servicii de plată aferente tranzacțiilor de finanțare participativă el însuși sau prin intermediul unui terț, cu condiția ca furnizorul sau, după caz, terțul să fie prestator de servicii de plată în conformitate cu prevederile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică.** **(3[2]) În cazul în care furnizorul nu prestează, nici el însuși, nici prin intermediul unui terț, servicii de plată aferente serviciilor de finanțare participativă, acesta elaborează, aplică și menține mecanisme prin care se asigură că dezvoltatorii și debitorii-consumatori acceptă mijloacele bănești aferente proiectelor de finanțare participativă, precum și orice altă plată, numai prin intermediul unui prestator de servicii de plată.** (4) Tranzacțiile de finanțare participativă pot avea loc în valută străină cu respectarea Legii nr. 62/2008 privind reglementarea valutară.
	Capitolul II se completează cu articolul 12[1] cu următorul cuprins: ”**Articolul 12[1].** Păstrarea în condiții de siguranță a activelor (1) Valorile mobiliare și instrumentele admise în scopul finanțării participative, oferite prin intermediul platformei de finanțare participativă, care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis pe numele investitorului sau care pot fi livrate fizic unui custode, sunt păstrate în custodie de către furnizor sau de către un terț.	**Articolul 12[1]. Păstrarea în condiții de siguranță a activelor** **(1) Valorile mobiliare şi instrumentele admise în scopul finanțării participative, oferite prin intermediul platformei de finanțare participativă, care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis pe numele investitorului sau care pot fi livrate fizic unui custode, sunt păstrate în custodie de către furnizor sau de către un terț.** **(2) Mijloacele băneşti aferente operațiunilor de plată legate de valori mobiliare şi de instrumente admise în scopul finanțării participative se depun**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	(2) Mijloacele băneşti aferente operaţiunilor de plată legate de valori mobiliare şi de instrumente admise în scopul finanţării participative se depun la o instituţie de credit licenţiată în condiţiile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor. (3) Serviciul de păstrare prevăzut la alin. (1) poate fi prestat numai de către o instituţie de credit licenţiată în condiţiile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor sau de către o firmă de investiţii autorizată să presteze serviciul de păstrare şi administrare a instrumentelor financiare în condiţiile Legii nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiţii. (4) Furnizorul informează clienții cu privire la natura, clauzele și condițiile serviciilor de păstrare în condiții de siguranță a activelor și ale serviciilor de plată aferente tranzacțiilor de finanțare participativă, cu indicarea actelor normative aplicabile, precum și cu privire la faptul dacă aceste servicii sunt prestate de furnizor sau de un terț.”	**la o instituţie de credit licenţiată în condiţiile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor.** **(3) Serviciul de păstrare prevăzut la alin. (1) poate fi prestat numai de către o instituţie de credit licenţiată în condiţiile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor sau de către o firmă de investiţii autorizată să presteze serviciul de păstrare şi administrare a instrumentelor financiare în condiţiile Legii nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiţii.** **(4) Furnizorul informează clienții cu privire la natura, clauzele și condițiile serviciilor de păstrare în condiții de siguranță a activelor și ale serviciilor de plată aferente tranzacțiilor de finanțare participativă, cu indicarea actelor normative aplicabile, precum și cu privire la faptul dacă aceste servicii sunt prestate de furnizor sau de un terț.**
Articolul 14. Prevenirea și dezvăluirea conflictelor de interese (1) Furnizorul ia toate măsurile pentru a preveni, a identifica și a dezvălui conflictele de interese dintre furnizor, asociații/acționarii furnizorului, persoane cu funcții de răspundere și orice persoană fizică sau juridică legată de aceștia printr-o relație de control, în sensul art. 6 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, și clienții lui sau dintre un client și un alt client. (2) Furnizorului i se interzice să dețină o participațiune în ofertele de finanțare participativă plasate pe propria sa platformă.	Articolul 14: la aliniatul (1), după cuvintele ”a identifica” se introduce textul ”, a gestiona”; la aliniatul (21) lit. a) după cuvântul ”acționarii” se introduce textul ”/asociații”.	**Articolul 14.** Prevenirea și dezvăluirea conflictelor de interese (1) Furnizorul ia toate măsurile pentru a preveni, a identifica**, a gestiona** și a dezvălui conflictele de interese dintre furnizor, asociații/acționarii furnizorului, persoane cu funcții de răspundere și orice persoană fizică sau juridică legată de aceștia printr-o relație de control, în sensul art. 6 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, și clienții lui sau dintre un client și un alt client. (2) Furnizorului i se interzice să dețină o participațiune în ofertele de finanțare participativă plasate pe propria sa platformă.

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
(2^1) Furnizorul nu poate accepta, în calitate de dezvoltator de proiect pe platforma sa de finanțare participativă, următoarele persoane: a) acționarii furnizorului care dețin cel puțin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot; b) membrii organului de conducere sau angajații furnizorului; c) orice persoană fizică sau juridică legată de persoanele indicate la lit. a) și b) din prezentul alineat printr-o relație de control, în sensul art. 6 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital. (2^2) Furnizorul care acceptă în calitate de investitori în proiectele de finanțare participativă plasate pe platforma sa de finanțare participativă pe oricare dintre persoanele menționate la alin. (2^1) este obligat să afișeze pe platforma sa informația despre faptul că acceptă aceste persoane ca investitori, menționând informațiile referitoare la proiectele specifice de finanțare participativă în care aceste persoane au investit, și se asigură că astfel de investiții sunt realizate în aceleași condiții ca și cele ale altor investitori și că persoanele menționate nu beneficiază de un tratament preferențial sau de un acces privilegiat la informații. (2^3) Furnizorul trebuie să asigure că acceptarea în calitate de investitori în proiectele de finanțare participativă plasate pe platforma sa de finanțare participativă a persoanelor menționate la alin. (2^1) se va realiza numai în scopul asigurării acumulării, în termenul stabilit, a investițiilor. (3) Furnizorul elaborează și aplică reguli interne pentru a preveni conflictele de interese, în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere.		(2^1) Furnizorul nu poate accepta, în calitate de dezvoltator de proiect pe platforma sa de finanțare participativă, următoarele persoane: a) acționarii/**asociații** furnizorului care dețin cel puțin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot; b) membrii organului de conducere sau angajații furnizorului; c) orice persoană fizică sau juridică legată de persoanele indicate la lit. a) și b) din prezentul alineat printr-o relație de control, în sensul art. 6 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital. (2^2) Furnizorul care acceptă în calitate de investitori în proiectele de finanțare participativă plasate pe platforma sa de finanțare participativă pe oricare dintre persoanele menționate la alin. (2^1) este obligat să afișeze pe platforma sa informația despre faptul că acceptă aceste persoane ca investitori, menționând informațiile referitoare la proiectele specifice de finanțare participativă în care aceste persoane au investit, și se asigură că astfel de investiții sunt realizate în aceleași condiții ca și cele ale altor investitori și că persoanele menționate nu beneficiază de un tratament preferențial sau de un acces privilegiat la informații. (2^3) Furnizorul trebuie să asigure că acceptarea în calitate de investitori în proiectele de finanțare participativă plasate pe platforma sa de finanțare participativă a persoanelor menționate la alin. (2^1) se va realiza numai în scopul asigurării acumulării, în termenul stabilit, a investițiilor. (3) Furnizorul elaborează și aplică reguli interne pentru a preveni conflictele de interese, în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere.

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
(4) Furnizorul prezintă clienților și potențialilor clienți, prin afișarea pe platforma proprie, într-un loc vizibil, informația privind natura generală și sursele conflictelor de interese, precum și măsurile luate pentru a atenua aceste riscuri. (5) Furnizorul, în vederea executării prevederilor alin. (4), prezintă informații suficiente privind conflictele de interese identificate, astfel încât să permită fiecărui client să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciul în contextul căruia apare conflictul de interese.		(4) Furnizorul prezintă clienților și potențialilor clienți, prin afișarea pe platforma proprie, într-un loc vizibil, informația privind natura generală și sursele conflictelor de interese, precum și măsurile luate pentru a atenua aceste riscuri. (5) Furnizorul, în vederea executării prevederilor alin. (4), prezintă informații suficiente privind conflictele de interese identificate, astfel încât să permită fiecărui client să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciul în contextul căruia apare conflictul de interese.
Articolul 15. Informații de identificare La identificarea clienților, furnizorul solicită următoarele informații: a) pentru persoanele fizice, inclusiv cele care practică activitate de antreprenoriat – numele, prenumele, data naşterii, seria şi numărul actului de identitate, numărul de identificare de stat (IDNP) atribuit de autoritatea competentă din statul al cărui cetăţean este persoana fizică ori din statul în care persoana fizică îşi are domiciliul (în cazul apatrizilor), datele înregistrării de stat (pentru persoana fizică care practică activitate de antreprenoriat); b) pentru persoanele juridice – denumirea deplină şi abreviată (dacă există), sediul sau adresa organului executiv permanent (în cazul lipsei unui organ executiv permanent – a altui organ sau a persoanei împuternicite să acționeze fără procură în numele persoanei juridice), altă informaţie de contact (telefon, adresa de poştă electronică), numărul de identificare de stat (IDNO) atribuit de autoritatea competentă din statul în care a fost înregistrată persoana juridică şi data înregistrării acesteia,	Articolul 15: aliniatul unic devine aliniatul (1) și se completează cu aliniatul (2) cu următorul cuprins: ”(2) Furnizorul poate utiliza mijloace digitale pentru identificarea de la distanță a clienților.”	**Articolul 15.** Informații de identificare **(1)** La identificarea clienților, furnizorul solicită următoarele informații: a) pentru persoanele fizice, inclusiv cele care practică activitate de antreprenoriat – numele, prenumele, data naşterii, seria şi numărul actului de identitate, numărul de identificare de stat (IDNP) atribuit de autoritatea competentă din statul al cărui cetăţean este persoana fizică ori din statul în care persoana fizică îşi are domiciliul (în cazul apatrizilor), datele înregistrării de stat (pentru persoana fizică care practică activitate de antreprenoriat); b) pentru persoanele juridice – denumirea deplină şi abreviată (dacă există), sediul sau adresa organului executiv permanent (în cazul lipsei unui organ executiv permanent – a altui organ sau a persoanei împuternicite să acționeze fără procură în numele persoanei juridice), altă informaţie de contact (telefon, adresa de poştă electronică), numărul de identificare de stat (IDNO) atribuit de autoritatea competentă din statul în care a fost înregistrată persoana juridică şi data înregistrării acesteia,

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
informaţii despre reorganizarea persoanei juridice, în cazul în care aceasta a fost reorganizată.		informaţii despre reorganizarea persoanei juridice, în cazul în care aceasta a fost reorganizată. **(2) Furnizorul poate utiliza mijloace digitale pentru identificarea de la distanță a clienților.**
Articolul 21. Obligații de informare […] (4) Furnizorul este obligat să publice pe platforma de finanțare participativă următoarele: a) informații despre furnizor (denumirea, sediul juridic și adresa de corespondență), după caz, informații despre proprietari (denumirea/numele, cota din capitalul social deținută de fiecare proprietar, inclusiv beneficiarul efectiv), despre persoanele care ocupă funcții de răspundere, situațiile financiare anuale auditate, datele de contact și referința electronică la Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă, publicate pe pagina web oficială a autorității de supraveghere; b) informații despre riscurile asociate investițiilor, inclusiv informații despre potențialele pierderi totale sau parțiale ale mijloacelor bănești investite în oferta/ proiectul de finanțare participativă, despre riscul de a nu obține profitul preconizat, riscul de lichiditate a dezvoltatorului, precum și alte riscuri care caracterizează finanțarea participativă prin prezentarea descrierii acestora; c) regulile de evaluare a bonității dezvoltatorului/debitorului-consumator; d) măsurile organizatorice și administrative pentru evitarea, identificarea și soluționarea conflictelor de interese;	Articolul 21: la aliniatul (4) lit. c), după cuvintele ”debitorului-consumator” se introduce textul ”, elaborate în conformitate cu cerinţele privind evaluarea bonităţii proiectelor de finanțare participativă, inclusiv menţiunea expresă privind cazurile în care evaluarea bonităţii se bazează pe situaţii financiare neauditate”; la aliniatul (4) după litera c) se introduce litera c^1) cu următorul conținut: ”c^1) reguli de stabilire a prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă elaborate în conformitate cu cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă;” la aliniatul (6), după cuvintele ”informațiilor obligatorii”, se introduce textul ”, cerințele privind regulile de evaluare a bonității proiectelor de finanțare participativă și cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă” .	**Articolul 21.** Obligații de informare […] (4) Furnizorul este obligat să publice pe platforma de finanțare participativă următoarele: a) informații despre furnizor (denumirea, sediul juridic și adresa de corespondență), după caz, informații despre proprietari (denumirea/numele, cota din capitalul social deținută de fiecare proprietar, inclusiv beneficiarul efectiv), despre persoanele care ocupă funcții de răspundere, situațiile financiare anuale auditate, datele de contact și referința electronică la Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă, publicate pe pagina web oficială a autorității de supraveghere; b) informații despre riscurile asociate investițiilor, inclusiv informații despre potențialele pierderi totale sau parțiale ale mijloacelor bănești investite în oferta/ proiectul de finanțare participativă, despre riscul de a nu obține profitul preconizat, riscul de lichiditate a dezvoltatorului, precum și alte riscuri care caracterizează finanțarea participativă prin prezentarea descrierii acestora; c) regulile de evaluare a bonității dezvoltatorului/debitorului-consumator**, elaborate în conformitate cu cerinţele privind evaluarea bonităţii proiectelor de finanțare participativă, inclusiv menţiunea expresă privind cazurile în care evaluarea bonităţii se bazează pe situaţii financiare neauditate**;

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
e) termenele și condițiile generale de utilizare a platformei de finanțare participativă, aprobate de furnizor; f) tipurile remunerațiilor percepute de furnizor, cuantumul acestora și metoda de calcul; g) măsurile de atenuare a riscurilor; h) procedura de soluționare a reclamațiilor clienților aplicată de furnizor, precum și informații despre opțiunea clienților de a se adresa autorității de supraveghere pentru soluționarea reclamațiilor, cu indicarea unui link activ la pagina web oficială a autorității de supraveghere. […] (6) Modalitățile de publicare și furnizare a informaţiilor obligatorii sunt stabilite prin actele normative ale autorității de supraveghere.		**c[1]) reguli de stabilire a prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă elaborate în conformitate cu cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă;** d) măsurile organizatorice și administrative pentru evitarea, identificarea și soluționarea conflictelor de interese; e) termenele și condițiile generale de utilizare a platformei de finanțare participativă, aprobate de furnizor; f) tipurile remunerațiilor percepute de furnizor, cuantumul acestora și metoda de calcul; g) măsurile de atenuare a riscurilor; h) procedura de soluționare a reclamațiilor clienților aplicată de furnizor, precum și informații despre opțiunea clienților de a se adresa autorității de supraveghere pentru soluționarea reclamațiilor, cu indicarea unui link activ la pagina web oficială a autorității de supraveghere. […] (6) Modalitățile de publicare și furnizare a informaţiilor obligatorii**, cerințele privind regulile de evaluare a bonității proiectelor de finanțare participativă și cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă** sunt stabilite prin actele normative ale autorității de supraveghere.
Articolul 24. Fișa cu informații esențiale privind investiția […]	Articolul 24 se completează cu aliniatele (11[1]) și (13) cu următorul cuprins: ”(11[1]) În cazurile prevăzute la alin.(9)–(10), furnizorul informează de îndată investitorii care au prezentat o ofertă de a investi sau și-au exprimat	**Articolul 24.** Fișa cu informații esențiale privind investiția […]

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
(9) În cazul în care identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția, furnizorul notifică cu promptitudine dezvoltatorul/debitorul-consumator despre o astfel de omisiune, eroare sau inexactitate, iar acesta din urmă completează sau rectifică informațiile respective în termen de două zile lucrătoare de la data notificării. (10) În cazul în care dezvoltatorul/debitorul-consumator nu completează sau, după caz, nu rectifică informația în termenul prevăzut la alin. (9), furnizorul suspendă lansarea ofertei de finanțare participativă până când fișa cu informații esențiale privind investiția este completată sau rectificată. (11) În cazul în care, după 30 de zile de la notificare, fișa cu informații esențiale privind investiția nu este completată sau, după caz, rectificată, oferta de finanțare participativă se respinge/anulează. (12) Fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară, să nu inducă în eroare și să nu conțină note de subsol, altele decât cele care conțin trimiteri la legislația aplicabilă și, după caz, citate din aceasta. Fișa cu informații esențiale privind investiția se prezintă pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de publicitate și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4, cu font de minimum 12.	interesul față de oferta de finanțare participativă cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și la cele care urmează a fi luate de furnizor, precum și cu privire la opțiunea de a-și revoca oferta de a investi sau, după caz, manifestarea interesului.” ”(13) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite furnizorului să prezinte fișa cu informații esențiale privind investiția cu cel puțin 7 zile lucrătoare înainte de punerea acesteia la dispoziția potențialilor investitori. Fișa cu informaţii esenţiale privind investiţia nu se supune aprobării prealabile de către autoritatea de supraveghere”.	(9) În cazul în care identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția, furnizorul notifică cu promptitudine dezvoltatorul/debitorul-consumator despre o astfel de omisiune, eroare sau inexactitate, iar acesta din urmă completează sau rectifică informațiile respective în termen de două zile lucrătoare de la data notificării. (10) În cazul în care dezvoltatorul/debitorul-consumator nu completează sau, după caz, nu rectifică informația în termenul prevăzut la alin. (9), furnizorul suspendă lansarea ofertei de finanțare participativă până când fișa cu informații esențiale privind investiția este completată sau rectificată. (11) În cazul în care, după 30 de zile de la notificare, fișa cu informații esențiale privind investiția nu este completată sau, după caz, rectificată, oferta de finanțare participativă se respinge/anulează. **(11[1]) În cazurile prevăzute la alin.(9)–(10), furnizorul informează de îndată investitorii care au prezentat o ofertă de a investi sau și-au exprimat interesul față de oferta de finanțare participativă cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și la cele care urmează a fi luate de furnizor, precum și cu privire la opțiunea de a-și revoca oferta de a investi sau, după caz, manifestarea interesului.** (12) Fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară, să nu inducă în eroare și să nu conțină note de subsol, altele decât cele care conțin trimiteri la legislația aplicabilă și, după caz, citate din aceasta. Fișa cu informații esențiale privind investiția se prezintă pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de publicitate și să conțină,

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4, cu font de minimum 12. **(13) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite furnizorului să prezinte fișa cu informații esențiale privind investiția cu cel puțin 7 zile lucrătoare înainte de punerea acesteia la dispoziția potențialilor investitori. Fișa cu informaţii esenţiale privind investiţia nu se supune aprobării prealabile de către autoritatea de supraveghere**
Articolul 25. Fișa cu informații esențiale privind investiția pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi […] (5) Atunci când identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, furnizorul remediază el însuși omisiunea, eroarea sau inexactitatea în fișa cu informații esențiale privind investiția.	Articolul 25 se completează cu aliniatul (6) cu următorul cuprins: ”(6) Răspunderea pentru informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei revine furnizorului.”	**Articolul 25.** Fișa cu informații esențiale privind investiția pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi […] (5) Atunci când identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, furnizorul remediază el însuși omisiunea, eroarea sau inexactitatea în fișa cu informații esențiale privind investiția. **(6) Răspunderea pentru informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei revine furnizorului.**
Articolul 26. Investitorii sofisticați […] (5) Furnizorul aprobă cererea investitorului în termen de 30 de zile de la recepționare și îi trimite acestuia o notificare despre confirmarea statutului de investitor sofisticat. (6) În cazul în care are îndoieli întemeiate cu privire la corectitudinea informațiilor prezentate în cerere,	Articolul 26 se completează cu aliniatele (6^1) și (8) cu următorul cuprins: ”(6^1) Aprobarea menționată la alin. (5) este valabilă pe o periodată de doi ani, iar la expirarea acestei perioade investitorii care doresc să-și mențină statutul de investitor sofisticat prezintă o nouă cerere furnizorului.” ”(8) Investitorul sofisticat este obligat să informeze furnizorul despre orice modificare care îi poate afecta	**Articolul 26.** Investitorii sofisticați […] (5) Furnizorul aprobă cererea investitorului în termen de 30 de zile de la recepționare și îi trimite acestuia o notificare despre confirmarea statutului de investitor sofisticat. (6) În cazul în care are îndoieli întemeiate cu privire la corectitudinea informațiilor prezentate în cerere,

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
furnizorul respinge cererea investitorului, având obligația să trimită o notificare în acest sens. (7) În cazul în care un investitor sofisticat nu realizează nicio investiție pentru o perioadă de doi ani de la data aprobării lui conform alin. (4), acesta pierde calitatea de investitor sofisticat.	calitatea de investitor sofisticat. În cazul în care constată că investitorul nu mai întrunește criteriile în baza cărora i-a fost recunoscută calitatea de investitor sofisticat, furnizorul îl informează despre faptul că va fi tratat ca investitor nesofisticat.”	furnizorul respinge cererea investitorului, având obligația să trimită o notificare în acest sens. **(6[1]) Aprobarea menționată la alin. (5) este valabilă pe o periodată de doi ani, iar la expirarea acestei perioade investitorii care doresc să-și mențină statutul de investitor sofisticat prezintă o nouă cerere furnizorului.** (7) În cazul în care un investitor sofisticat nu realizează nicio investiție pentru o perioadă de doi ani de la data aprobării lui conform alin. (4), acesta pierde calitatea de investitor sofisticat. **(8) Investitorul sofisticat este obligat să informeze furnizorul despre orice modificare care îi poate afecta calitatea de investitor sofisticat. În cazul în care constată că investitorul nu mai întrunește criteriile în baza cărora i-a fost recunoscută calitatea de investitor sofisticat, furnizorul îl informează despre faptul că va fi tratat ca investitor nesofisticat.**
Articolul 28. Testarea cunoștințelor și simularea capacității de a suporta pierderi […] (5) În scopul evaluării menționate la alin. (1), furnizorul solicită, de asemenea, potențialilor investitori nesofisticați să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi, calculată ca 10% din capitalul net al acestora, în baza următoarelor informații: a) venitul regulat net și venitul total net, precum și dacă venitul dat este câștigat cu titlu permanent sau temporar; b) activele, inclusiv investițiile în instrumente financiare și orice mijloace bănești deținute în conturi, dar excluzând bunurile personale și	Articolul 28 se completează cu aliniatul (6[1]) cu următorul cuprins: ”(6[1]) Furnizorul solicită anual fiecărui investitor nesofisticat să efectueze din nou simularea capacității de a suporta pierderi prevăzută la alin.(5).”	**Articolul 28.** Testarea cunoștințelor și simularea capacității de a suporta pierderi […] (5) În scopul evaluării menționate la alin. (1), furnizorul solicită, de asemenea, potențialilor investitori nesofisticați să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi, calculată ca 10% din capitalul net al acestora, în baza următoarelor informații: a) venitul regulat net și venitul total net, precum și dacă venitul dat este câștigat cu titlu permanent sau temporar; b) activele, inclusiv investițiile în instrumente financiare și orice mijloace bănești deținute în conturi, dar excluzând bunurile personale și

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
investițiile imobiliare, precum și mijloacele acumulate în fondurile de pensii facultative; c) angajamentele financiare, indiferent dacă sunt regulate, existente sau viitoare. (6) În aplicarea alin. (5), furnizorul pune la dispoziția investitorilor pe pagina web a platformei instrumente online de simulare a capacității de a suporta pierderi. […]		investițiile imobiliare, precum și mijloacele acumulate în fondurile de pensii facultative; c) angajamentele financiare, indiferent dacă sunt regulate, existente sau viitoare. (6) În aplicarea alin. (5), furnizorul pune la dispoziția investitorilor pe pagina web a platformei instrumente online de simulare a capacității de a suporta pierderi. **(6[1]) Furnizorul solicită anual fiecărui investitor nesofisticat să efectueze din nou simularea capacității de a suporta pierderi prevăzută la alin.(5).** […]
Articolul 29. Solicitarea dezvoltatorului de finanțare participativă bazată pe împrumuturi (1) Persoana care dorește să devină dezvoltator transmite furnizorului, prin intermediul platformei: a) solicitarea de finanțare participativă, însoțită de fișa cu informații esențiale privind investiția; b) declarația pe propria răspundere privind veridicitatea informațiilor prezentate; c) acordul la prelucrarea datelor cu caracter personal; d) acordul la verificarea datelor din registrele publice; e) declarația pe propria răspundere cu privire la faptul că dezvoltatorul sau deținătorii de participații ale dezvoltatorului nu sunt persoane rezidente într-o jurisdicție ce nu implementează standarde internaţionale de transparenţă şi/sau într-o ţară (jurisdicţie) cu un risc sporit de spălare a banilor şi de finanțare a terorismului; f) descrierea proiectelor de finanțare participativă preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei;	Articolul 29, aliniatul (1) se completează cu litera e[1]) cu următorul cuprins: ”e[1]) cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;”	**Articolul 29.** Solicitarea dezvoltatorului de finanțare participativă bazată pe împrumuturi (1) Persoana care dorește să devină dezvoltator transmite furnizorului, prin intermediul platformei: a) solicitarea de finanțare participativă, însoțită de fișa cu informații esențiale privind investiția; b) declarația pe propria răspundere privind veridicitatea informațiilor prezentate; c) acordul la prelucrarea datelor cu caracter personal; d) acordul la verificarea datelor din registrele publice; e) declarația pe propria răspundere cu privire la faptul că dezvoltatorul sau deținătorii de participații ale dezvoltatorului nu sunt persoane rezidente într-o jurisdicție ce nu implementează standarde internaţionale de transparenţă şi/sau într-o ţară (jurisdicţie) cu un risc sporit de spălare a banilor şi de finanțare a terorismului; **e[1]) cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
g) situațiile financiare și rapoartele auditorului privind situațiile financiare anuale pentru ultimii 3 ani, dacă a fost efectuat auditul situațiilor financiare anuale, cu excepția cazului în care furnizorul le poate obține din registre publice, de la furnizori de servicii sau alte surse oficiale. […]		**competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;** f) descrierea proiectelor de finanțare participativă preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei; g) situațiile financiare și rapoartele auditorului privind situațiile financiare anuale pentru ultimii 3 ani, dacă a fost efectuat auditul situațiilor financiare anuale, cu excepția cazului în care furnizorul le poate obține din registre publice, de la furnizori de servicii sau alte surse oficiale. […]
Articolul 33. Portofoliile individuale de împrumuturi […] (7) Furnizorii au obligația să respecte parametrii furnizați de investitori și să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii comunică investitorilor informații privind procesul decizional care stă la baza executării împuternicirilor discreționare primite. (8) Prin derogare de la alin. (7), furnizorii care administrează portofolii individuale de împrumuturi pot exercita puterea discreționară în numele investitorilor lor, numai pentru parametrii conveniți, fără a le impune investitorilor să examineze fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și să ia o decizie de investiții în privința fiecărei oferte.	Articolul 33 se completează cu aliniatele (9) și (10) cu următorul cuprins: ”(9) Furnizorul poate constitui şi opera un fond de rezervă pentru activitatea sa de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi. În cazul în care a constituit şi operează un astfel de fond, furnizorul pune la dispoziţia investitorilor următoarele informaţii: a) o avertizare de risc cu următorul text: „Fondul de rezervă pe care îl oferim nu vă conferă dreptul la plată, astfel încât este posibil să nu primiţi nicio despăgubire chiar dacă suferiţi pierderi. Operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută cu privire la suma care poate fi plătită, inclusiv de a decide să nu efectueze nicio plată. Prin urmare, investitorii nu trebuie să se bazeze pe posibile despăgubiri din fondul de rezervă atunci când analizează dacă sau cât să investească.”; b) o descriere a politicii sale privind fondul de rezervă, care include:	**Articolul 33.** Portofoliile individuale de împrumuturi […] (7) Furnizorii au obligația să respecte parametrii furnizați de investitori și să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii comunică investitorilor informații privind procesul decizional care stă la baza executării împuternicirilor discreționare primite. (8) Prin derogare de la alin. (7), furnizorii care administrează portofolii individuale de împrumuturi pot exercita puterea discreționară în numele investitorilor lor, numai pentru parametrii conveniți, fără a le impune investitorilor să examineze fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și să ia o decizie de investiții în privința fiecărei oferte. **(9) Furnizorul poate constitui şi opera un fond de rezervă pentru activitatea sa de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi. În cazul în care a constituit şi operează un astfel de fond,**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	- explicarea provenienţei mijloacelor băneşti din care e constituit fondul; - explicarea modului în care este administrat fondul; - indicarea persoanei care deține mijloacele băneşti ale fondului; - considerentele pe care operatorul fondului de rezervă le ia în calcul atunci când decide dacă şi în ce mod îşi exercită puterea discreţionară de a plăti despăgubiri din fond, inclusiv dacă fondul dispune sau nu de mijloace suficiente pentru plata despăgubirilor, precum şi menţiunea că, în orice caz, operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută de a nu efectua plăţi sau de a decide mărimea plăţii; - explicarea procesului decizional privind efectuarea sau neefectuarea unei plăţi discreţionare din fond; - descrierea modului în care vor fi tratate mijloacele băneşti ale fondului în cazul insolvabilităţii operatorului fondului de rezervă. (10) Furnizorul care a constituit şi operează un fond de rezervă conform alin.(9) pune trimestrial la dispoziţia publicului, pe pagina web a platformei, următoarele informaţii privind performanţa fondului: a) mărimea fondului de rezervă comparativ cu totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă; b) raportul dintre plăţile efectuate din fondul de rezervă şi totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă.”	**furnizorul pune la dispoziţia investitorilor următoarele informaţii:** **a) o avertizare de risc cu următorul text: „Fondul de rezervă pe care îl oferim nu vă conferă dreptul la plată, astfel încât este posibil să nu primiţi nicio despăgubire chiar dacă suferiţi pierderi. Operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută cu privire la suma care poate fi plătită, inclusiv de a decide să nu efectueze nicio plată. Prin urmare, investitorii nu trebuie să se bazeze pe posibile despăgubiri din fondul de rezervă atunci când analizează dacă sau cât să investească.”;** **b) o descriere a politicii sale privind fondul de rezervă, care include:** **- explicarea provenienţei mijloacelor băneşti din care e constituit fondul;** **- explicarea modului în care este administrat fondul;** **- indicarea persoanei care deține mijloacele băneşti ale fondului;** **- considerentele pe care operatorul fondului de rezervă le ia în calcul atunci când decide dacă şi în ce mod îşi exercită puterea discreţionară de a plăti despăgubiri din fond, inclusiv dacă fondul dispune sau nu de mijloace suficiente pentru plata despăgubirilor, precum şi menţiunea că, în orice caz, operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută de a nu efectua plăţi sau de a decide mărimea plăţii;** **- explicarea procesului decizional privind efectuarea sau neefectuarea unei plăţi discreţionare din fond;**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		- descrierea modului în care vor fi tratate mijloacele băneşti ale fondului în cazul insolvabilităţii operatorului fondului de rezervă. **(10) Furnizorul care a constituit şi operează un fond de rezervă conform alin.(9) pune trimestrial la dispoziţia publicului, pe pagina web a platformei, următoarele informaţii privind performanţa fondului:** **a) mărimea fondului de rezervă comparativ cu totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă;** **b) raportul dintre plăţile efectuate din fondul de rezervă şi totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă.**
Articolul 36. Acumularea mijloacelor bănești și încheierea contractului de investiții (1) Din momentul publicării ofertei de finanțare participativă, furnizorul poate încheia ~~**contracte**~~ de finanțare participativă cu investitorii și poate acumula mijloacele bănești destinate proiectului de finanțare participativă. (2) După înființarea vehiculului investițional, mijloacele bănești acumulate conform alin. (1) sunt transferate la contul acestuia cu titlu de aport la capitalul social.	La articolul 36 aliniatul (1) cuvântul ”contracte” se substituie cu cuvântul ”tranzacții”.	**Articolul 36.** Acumularea mijloacelor bănești și încheierea contractului de investiții (1) Din momentul publicării ofertei de finanțare participativă, furnizorul poate încheia **tranzacţii** de finanțare participativă cu investitorii și poate acumula mijloacele bănești destinate proiectului de finanțare participativă. (2) După înființarea vehiculului investițional, mijloacele bănești acumulate conform alin. (1) sunt transferate la contul acestuia cu titlu de aport la capitalul social.
Articolul 37. Vehiculul investițional (1) După acumularea sumei necesare proiectului și expirarea termenului de revocare pentru toți investitorii nesofisticați, ~~**furnizorul**~~ inițiază procedura de înființare a vehiculului investițional, având obligația ca, în termen de 3 zile lucrătoare de la	Articolul 37: aliniatul 1 va avea următorul cuprins: ”(1) După acumularea sumei necesare proiectului şi expirarea termenului de revocare pentru toţi investitorii nesofisticaţi, dezvoltatorul iniţiază procedura de înfiinţare a vehiculului investiţional,	**Articolul 37.** Vehiculul investițional (1) După acumularea sumei necesare proiectului şi expirarea termenului de revocare pentru toţi investitorii nesofisticaţi, **dezvoltatorul** iniţiază procedura de înfiinţare a vehiculului investiţional**, dacă acesta nu fusese înființat anterior**, având

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
data înființării lui, să informeze despre aceasta toți investitorii. (2) Actul de constituire al vehiculului investițional, de rând cu altă informație obligatorie stabilită de legislație, trebuie să prevadă: a) posibilitatea desfășurării adunărilor generale ale asociaților de la distanță și votul prin corespondență sau exprimat în formă electronică; b) cvorumul minim și majoritatea minimă pentru luarea deciziilor de cel puțin 75% din capitalul social pentru toate chestiunile pentru care legea prevede un cvorum sau o majoritate mai mică; c) procedura de înstrăinare și de respectare a dreptului de preempțiune la înstrăinarea părților sociale deținute de investitori în capitalul social al vehiculului investițional; d) numirea a cel puțin un cenzor, indiferent de numărul de asociați. (3) Investitorii devin asociați ai vehiculului investițional proporțional investițiilor lor, care vor constitui aport la capitalul social al acestuia. (4) Gestiunea curentă a vehiculului investițional este asigurată de ~~**furnizor**~~ prin intermediul salariaților, al subcontractorilor sau prin intermediul terților cărora le-a fost externalizată această funcție. (5) Este interzisă efectuarea de către vehiculul investițional a oricăror activități, altele decât cele necesare pentru realizarea scopului acestuia prevăzut de prezenta lege. (6) Costurile de administrare a vehiculului investițional sunt suportate de ~~**furnizor din comisioanele reținute de la clienți**~~.	dacă acesta nu fusese înființat anterior, având obligaţia ca, în termen de 3 zile lucrătoare de la data înfiinţării lui, să informeze despre aceasta furnizorul și toţi investitorii.” la aliniatul (2) litera b), după cuvântul ”asociaților” se introduce textul ”/acționarilor”; la aliniatul (2) litera c), după cuvinele ”părților sociale” se introduc cuvintele ”sau acțiunilor”; la aliniatul (2) litera d), după cuvântul ”asociați” se introduce textul ”/acționari”; la aliniatul (3) după cuvântul ”asociați” se introduce textul ”/acționari”; se completează cu aliniatul (3^1) cu următorul cuprins: ”(3^1) Prin intermediul unui vehicul investițional poate fi oferit investitorilor un singur activ nelichid sau indivizibil. Cerinţa se aplică şi activului nelichid sau indivizibil deţinut de structurile juridice ori financiare deţinute sau controlate, integral ori parţial, de vehiculul investiţional. Decizia de a-şi asuma expunerea faţă de activul respectiv aparţine exclusiv investitorilor.” la aliniatul (4) cuvântul ”furnizor” se substituie cu cuvântul ”dezvoltator”; la aliniatul (6) cuvintele ”furnizor din comisioanele reținute de la clienți” se substituie cu cuvântul ”dezvoltator”.	obligaţia ca, în termen de 3 zile lucrătoare de la data înființării lui, să informeze despre aceasta **furnizorul și** toți investitorii. (2) Actul de constituire al vehiculului investițional, de rând cu altă informație obligatorie stabilită de legislație, trebuie să prevadă: a) posibilitatea desfășurării adunărilor generale ale asociaților/**acționarilor** de la distanță și votul prin corespondență sau exprimat în formă electronică; b) cvorumul minim și majoritatea minimă pentru luarea deciziilor de cel puțin 75% din capitalul social pentru toate chestiunile pentru care legea prevede un cvorum sau o majoritate mai mică; c) procedura de înstrăinare și de respectare a dreptului de preempțiune la înstrăinarea părților sociale **sau acțiunilor** deținute de investitori în capitalul social al vehiculului investițional; d) numirea a cel puțin un cenzor, indiferent de numărul de asociați/**acționari**. (3) Investitorii devin asociați/**acționari** ai vehiculului investițional proporțional investițiilor lor, care vor constitui aport la capitalul social al acestuia. **(3^1) Prin intermediul unui vehicul investițional poate fi oferit investitorilor un singur activ nelichid sau indivizibil. Cerinţa se aplică şi activului nelichid sau indivizibil deţinut de structurile juridice ori financiare deţinute sau controlate, integral ori parţial, de vehiculul investiţional. Decizia de a-şi asuma expunerea faţă de activul respectiv aparţine exclusiv investitorilor.** (4) Gestiunea curentă a vehiculului investițional este asigurată de **dezvoltator** prin intermediul salariaților,

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		al subcontractorilor sau prin intermediul terților cărora le-a fost externalizată această funcție. (5) Este interzisă efectuarea de către vehiculul investițional a oricăror activități, altele decât cele necesare pentru realizarea scopului acestuia prevăzut de prezenta lege. (6) Costurile de administrare a vehiculului investițional sunt suportate de **dezvoltator**.
Articolul 38. Efectuarea investiției (1) După înființarea vehiculului investițional, capitalul social al acestuia este utilizat în scopul investirii în proiectul de finanțare participativă. (2) Investiția este efectuată prin una dintre următoarele modalități: a) aport la capitalul social în cadrul unei proceduri de înființare a societății sau de majorare a capitalului social al societății; b) achiziția unor părți sociale/acțiuni ale societății. (3) În cazul investiției în capitalul societăților pe acțiuni, acțiunile emise în scopul finanțării participative sunt achiziționate în cadrul unei emisiuni închise. (4) Dacă valoarea efectivă a mijloacelor bănești destinate finanțării proiectului este mai mare decât valoarea nominală a acțiunilor/cotelor-părți, diferența constituie prima de capital reflectată în capitalul propriu al dezvoltatorului. (5) Toate costurile legate de înregistrarea tranzacției și modificarea corespunzătoare a actelor constitutive sunt suportate de dezvoltator. (6) Vehiculul investițional devine proprietar al acțiunilor sau al părților sociale achiziționate în	Articolul 38: la aliniatul (2) litera a), după cuvintele ”capitalului social al societății” se introduce cuvântul ”existente”; la aliniatul (5), după cuvintele ”Părțile sociale” se introduc cuvintele ”sau acțiunile”.	**Articolul 38.** Efectuarea investiției (1) După înființarea vehiculului investițional, capitalul social al acestuia este utilizat în scopul investirii în proiectul de finanțare participativă. (2) Investiția este efectuată prin una dintre următoarele modalități: a) aport la capitalul social în cadrul unei proceduri de înființare a societății sau de majorare a capitalului social al societății **existente**; b) achiziția unor părți sociale/acțiuni ale societății. (3) În cazul investiției în capitalul societăților pe acțiuni, acțiunile emise în scopul finanțării participative sunt achiziționate în cadrul unei emisiuni închise. (4) Dacă valoarea efectivă a mijloacelor bănești destinate finanțării proiectului este mai mare decât valoarea nominală a acțiunilor/cotelor-părți, diferența constituie prima de capital reflectată în capitalul propriu al dezvoltatorului. (5) Toate costurile legate de înregistrarea tranzacției și modificarea corespunzătoare a actelor constitutive sunt suportate de dezvoltator. (6) Vehiculul investițional devine proprietar al acțiunilor sau al părților sociale achiziționate în cadrul

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
cadrul proiectului de finanțare participativă și beneficiar al tuturor drepturilor aferente. Dividendele primite de vehiculul investițional sunt repartizate între investitori proporțional părților sociale deținute de aceștia. (7) Părțile sociale deținute de investitori în cadrul vehiculului investițional pot fi înstrăinate în condițiile prevăzute de lege.		proiectului de finanțare participativă și beneficiar al tuturor drepturilor aferente. Dividendele primite de vehiculul investițional sunt repartizate între investitori proporțional părților sociale deținute de aceștia. (7) Părțile sociale **sau acțiunile** deținute de investitori în cadrul vehiculului investițional pot fi înstrăinate în condițiile prevăzute de lege.
Articolul 39. Depunerea cererii de autorizare […] (2) Cererea este depusă în format electronic, cu aplicarea semnăturii electronice de către persoana împuternicită să reprezinte furnizorul în procesul înregistrării de stat. La cererea de autorizare se anexează, după caz: 1) copia certificată a actului de constituire, cu toate modificările înregistrate la data prezentării cererii; 2) decizia organului împuternicit privind desemnarea persoanelor cu funcții de răspundere; 3) documente ce demonstrează îndeplinirea condițiilor prudențiale prevăzute la art. 6; 4) informația privind fondatorii (acționarii/asociații) și beneficiarii efectivi ai furnizorului, care va include numele/denumirea, domiciliul/sediul, numărul de identificare de stat (IDNP/IDNO); 5) informația privind persoanele cu funcții de răspundere ale furnizorului, care va include numele, domiciliul, numărul de identificare de stat (IDNP), cu anexarea documentelor ce confirmă corespunderea acestora cu cerințele stabilite de prezenta lege și de actele normative ale autorității de supraveghere;	Articolul 39: la aliniatul (2) pct. 4), după textul ”(IDNP/IDNO)” se introduce textul ”, precum şi, pentru fondatorii (acţionarii/asociaţii) care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie”; la aliniatul (2) pct. 5), după cuvintele ”de supraveghere” se introduce textul ”, precum și cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie”; aliniatul (2) pct. 6) se completează cu literele l) și m) cu următorul cuprins: ”l) descrierea riscurilor operaţionale ale potenţialului furnizor; m) informaţia privind modul în care vor fi prestate serviciile de plată aferente tranzacţiilor de finanțare	**Articolul 39.** Depunerea cererii de autorizare […] (2) Cererea este depusă în format electronic, cu aplicarea semnăturii electronice de către persoana împuternicită să reprezinte furnizorul în procesul înregistrării de stat. La cererea de autorizare se anexează, după caz: 1) copia certificată a actului de constituire, cu toate modificările înregistrate la data prezentării cererii; 2) decizia organului împuternicit privind desemnarea persoanelor cu funcții de răspundere; 3) documente ce demonstrează îndeplinirea condițiilor prudențiale prevăzute la art. 6; 4) informația privind fondatorii (acționarii/asociații) și beneficiarii efectivi ai furnizorului, care va include numele/denumirea, domiciliul/sediul, numărul de identificare de stat (IDNP/IDNO)**, precum şi, pentru fondatorii (acţionarii/asociaţii) care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie**;

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
6) regulamentul de activitate al potențialului furnizor, care conține cel puțin următoarele informații: a) tipurile de servicii de finanțare participativă pe care intenționează să le presteze; b) organele de conducere și mecanismele de guvernanță corporativă și de control intern ale furnizorului, inclusiv procedurile de administrare a riscurilor menite să asigure respectarea prezentei legi; c) sistemele, resursele și procedurile utilizate pentru controlul și protecția sistemelor de prelucrare a datelor; d) planul de asigurare a continuității activității, care, ținând cont de natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă pe care potențialul furnizor intenționează să le presteze, stabilește măsuri și proceduri care, în cazul unui eșec al potențialului furnizor, să asigure continuitatea furnizării serviciilor critice legate de investițiile existente și buna gestionare a contractelor dintre potențialul furnizor și clienții săi; e) procedurile elaborate de potențialul furnizor pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția; f) procedurile potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă în ceea ce privește limitele de investiții pentru investitorii nesofisticați; g) regulile interne prin care asociaților/acționarilor care dețin cel puțin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, persoanelor care dețin funcții de răspundere la respectivul furnizor și oricărei persoane afiliate acestora li se interzice să încheie tranzacții de	participativă și privind mecanismele prevăzute la art.12 alin. (3^2);" se completează cu aliniatul (2^1) și (6) cu următorul cuprins: "(2^1) În cazul în care solicitantul este o entitate licențiată/autorizată să activeze în calitate de instituție de credit, firmă de investiții, instituție emitentă de monedă electronică sau prestator de servicii de plată, autoritatea de supraveghere nu solicită informațiile și documentele prezentate deja în vederea obținerii licenței sau autorizației respective, cu condiția că acestea sunt actuale și sunt deținute de autoritatea de supraveghere." "(6) Furnizorul notifică autorității de supraveghere, în termen de 10 zile lucrătoare, orice modificare semnificativă a condițiilor care au stat la baza autorizării și, la solicitarea autorității de supraveghere, prezintă informațiile necesare pentru evaluarea conformității cu prezenta lege."	5) informația privind persoanele cu funcții de răspundere ale furnizorului, care va include numele, domiciliul, numărul de identificare de stat (IDNP), cu anexarea documentelor ce confirmă corespunderea acestora cu cerințele stabilite de prezenta lege și de actele normative ale autorității de supraveghere**, precum și cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reședință, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracțiuni economice, contra patrimoniului sau de corupție**; 6) regulamentul de activitate al potențialului furnizor, care conține cel puțin următoarele informații: a) tipurile de servicii de finanțare participativă pe care intenționează să le presteze; b) organele de conducere și mecanismele de guvernanță corporativă și de control intern ale furnizorului, inclusiv procedurile de administrare a riscurilor menite să asigure respectarea prezentei legi; c) sistemele, resursele și procedurile utilizate pentru controlul și protecția sistemelor de prelucrare a datelor; d) planul de asigurare a continuității activității, care, ținând cont de natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă pe care potențialul furnizor intenționează să le presteze, stabilește măsuri și proceduri care, în cazul unui eșec al potențialului furnizor, să asigure continuitatea furnizării serviciilor critice legate de investițiile existente și buna gestionare a contractelor dintre potențialul furnizor și clienții săi; e) procedurile elaborate de potențialul furnizor pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
finanțare participativă oferite pe platforma potențialului furnizor de finanțare participativă; h) funcțiile ce urmează sau ar putea fi externalizate și mecanismele de externalizare ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; i) procedurile instituite de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru recepționarea și examinarea reclamațiilor din partea clienților; j) - abrogată; k) alte reguli, proceduri și politici elaborate potrivit prevederilor exprese din prezenta lege. 7) raportul de audit tehnic, realizat conform cerințelor art. 9 alin. (1^1); 8) copiile documentelor ce atestă închirierea sau cumpărarea unui edificiu/de edificii, de echipamente, de sisteme IT necesare pentru prestarea serviciilor și desfășurarea activităților preconizate; 9) dovada achitării taxei de examinare a cererii de autorizare, în mărime de 10000 de lei, care se varsă la bugetul autorității de supraveghere. […] (5) Autoritatea de supraveghere stabilește, prin actele sale normative, cerințe și proceduri aplicabile furnizorilor ce se referă la procedura de acordare, suspendare și de retragere a autorizării, inclusiv de înregistrare și radiere a furnizorilor din Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă, și la transparența structurii de proprietate a furnizorului.		informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția; f) procedurile potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă în ceea ce privește limitele de investiții pentru investitorii nesofisticați; g) regulile interne prin care asociaților/acționarilor care dețin cel puțin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, persoanelor care dețin funcții de răspundere la respectivul furnizor și oricărei persoane afiliate acestora li se interzice să încheie tranzacții de finanțare participativă oferite pe platforma potențialului furnizor de finanțare participativă; h) funcțiile ce urmează sau ar putea fi externalizate și mecanismele de externalizare ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; i) procedurile instituite de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru recepționarea și examinarea reclamațiilor din partea clienților; j) - abrogată; k) alte reguli, proceduri și politici elaborate potrivit prevederilor exprese din prezenta lege. **l) descrierea riscurilor operaţionale ale potenţialului furnizor;** **m) informaţia privind modul în care vor fi prestate serviciile de plată aferente tranzacţiilor de finanţare participativă şi privind mecanismele prevăzute la art.12 alin. (3^2);** 7) raportul de audit tehnic, realizat conform cerințelor art. 9 alin. (1^1); 8) copiile documentelor ce atestă închirierea sau cumpărarea unui edificiu/de edificii, de echipamente,

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		de sisteme IT necesare pentru prestarea serviciilor și desfășurarea activităților preconizate; 9) dovada achitării taxei de examinare a cererii de autorizare, în mărime de 10000 de lei, care se varsă la bugetul autorității de supraveghere. **(2^1) În cazul în care solicitantul este o entitate licențiată/autorizată să activeze în calitate de instituție de credit, firmă de investiții, instituție emitentă de monedă electronică sau prestator de servicii de plată, autoritatea de supraveghere nu solicită informațiile și documentele prezentate deja în vederea obținerii licenței sau autorizației respective, cu condiția că acestea sunt actuale și sunt deținute de autoritatea de supraveghere.** […] (5) Autoritatea de supraveghere stabilește, prin actele sale normative, cerințe și proceduri aplicabile furnizorilor ce se referă la procedura de acordare, suspendare și de retragere a autorizării, inclusiv de înregistrare și radiere a furnizorilor din Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă, și la transparența structurii de proprietate a furnizorului. **(6) Furnizorul notifică autorităţii de supraveghere, în termen de 10 zile lucrătoare, orice modificare semnificativă a condiţiilor care au stat la baza autorizării şi, la solicitarea autorităţii de supraveghere, prezintă informaţiile necesare pentru evaluarea conformităţii cu prezenta lege.**
Articolul 41. Temeiuri de respingere a cererii de autorizare	Articolul 41 aliniatul (1) se completează cu litera c) cu următorul cuprins: ”c) existența unor motive întemeiate de a considera că persoanele cu funcţii de răspundere ale solicitantului	**Articolul 41.** Temeiuri de respingere a cererii de autorizare

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
(1) Autoritatea de supraveghere respinge cererea de autorizare dacă există cel puțin unul dintre următoarele temeiuri: a) necorespunderea actelor prezentate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale autorității de supraveghere; b) neîntrunirea de către solicitant a exigențelor față de furnizori prevăzute de prezenta lege și actele normative ale autorității de supraveghere. (2) În cazul respingerii cererii în temeiul alin. (1), furnizorul potențial, după înlăturarea motivelor care au servit drept temei pentru respingere și achitarea repetată a plății pentru autorizare, poate depune o nouă cerere în modul stabilit de prezenta lege. (3) În termen de 5 zile lucrătoare de la data adoptării deciziei privind cererea depusă, autoritatea de supraveghere informează în scris, pe suport de hârtie și/sau prin sistemul de circulație electronică a documentelor, furnizorul despre autorizare sau respingerea motivată a cererii.	ori structura acţionariatului acestuia nu asigură administrarea eficace, corectă şi prudentă a activităţii, protecţia intereselor clienţilor şi integritatea pieţei.”	(1) Autoritatea de supraveghere respinge cererea de autorizare dacă există cel puțin unul dintre următoarele temeiuri: a) necorespunderea actelor prezentate cu prevederile prezentei legi și ale actelor normative ale autorității de supraveghere; b) neîntrunirea de către solicitant a exigențelor față de furnizori prevăzute de prezenta lege și actele normative ale autorității de supraveghere. **c) existenţa unor motive întemeiate de a considera că persoanele cu funcţii de răspundere ale solicitantului ori structura acţionariatului acestuia nu asigură administrarea eficace, corectă şi prudentă a activităţii, protecţia intereselor clienţilor şi integritatea pieţei.** (2) În cazul respingerii cererii în temeiul alin. (1), furnizorul potențial, după înlăturarea motivelor care au servit drept temei pentru respingere și achitarea repetată a plății pentru autorizare, poate depune o nouă cerere în modul stabilit de prezenta lege. (3) În termen de 5 zile lucrătoare de la data adoptării deciziei privind cererea depusă, autoritatea de supraveghere informează în scris, pe suport de hârtie și/sau prin sistemul de circulație electronică a documentelor, furnizorul despre autorizare sau respingerea motivată a cererii.
Articolul 42. Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă […] (4) Informația publică conține cel puțin date privind: a) denumirea persoanei juridice; b) forma juridică de organizare;	Articolul 42: la aliniatul (4) litera k), după textul ”acesteia,” se introduce textul ” retragerea autorizării,”; articolul se completează cu aliniatul (6) cu următorul cuprins: ”(6) În cazul retragerii autorizării furnizorului, informaţia privind retragerea autorizării se menţine	**Articolul 42.** Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă […] (4) Informația publică conține cel puțin date privind: a) denumirea persoanei juridice; b) forma juridică de organizare;

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
c) numărul de identificare de stat (IDNO); d) data înregistrării de stat; e) sediul; f) date de contact; g) pagina web oficială a platformei; h) numele și prenumele administratorilor; i) serviciile de finanțare participativă prestate; j) numele și prenumele sau denumirea fondatorilor (acționarilor/asociaților); k) starea persoanei juridice (activă, în proces de reorganizare, insolvabilitate, lichidare sau suspendare a activității, date privind radierea acesteia, după caz). (5) Autoritatea de supraveghere actualizează Registrul în baza datelor și a informațiilor prezentate de furnizorii autorizați, în modul stabilit de actele sale normative.	publică pe pagina web oficială a autorităţii de supraveghere pe o perioadă de cel puțin 5 ani de la data retragerii.”	c) numărul de identificare de stat (IDNO); d) data înregistrării de stat; e) sediul; f) date de contact; g) pagina web oficială a platformei; h) numele și prenumele administratorilor; i) serviciile de finanțare participativă prestate; j) numele și prenumele sau denumirea fondatorilor (acționarilor/asociaților); k) starea persoanei juridice (activă, în proces de reorganizare, insolvabilitate, lichidare sau suspendare a activității, date privind radierea acesteia, **retragerea autorizării,** după caz). (5) Autoritatea de supraveghere actualizează Registrul în baza datelor și a informațiilor prezentate de furnizorii autorizați, în modul stabilit de actele sale normative. **(6) În cazul retragerii autorizării furnizorului, informaţia privind retragerea autorizării se menţine publică pe pagina web oficială a autorităţii de supraveghere pe o perioadă de cel puțin 5 ani de la data retragerii.**
	Legea se completează cu articolele 42^1 și 42^2 cu rumătorul cuprins: ”**Articolul 42^1.** Libertatea de a presta servicii de către furnizorii autorizați într-un stat membru al Uniunii Europene (1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă autorizat într-un stat membru al Uniunii Europene poate presta servicii de finanțare participativă pe teritoriul Republicii Moldova, direct sau prin	**Articolul 42^1. Libertatea de a presta servicii de către furnizorii autorizaţi într-un stat membru al Uniunii Europene** **(1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă autorizat într-un stat membru al Uniunii Europene poate presta servicii de finanțare participativă pe teritoriul Republicii Moldova, direct sau prin înființarea unei sucursale, cu respectarea următoarelor condiții:**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	înființarea unei sucursale, cu respectarea următoarelor condiții: a) aceste servicii sunt prevăzute de autorizația pe care o deține; b) prezintă notificarea privind prestarea serviciilor în Republica Moldova către autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene și către autoritatea de supraveghere; c) există un acord de cooperare încheiat între autoritatea de supraveghere din Republica Moldova și autoritatea de supraveghere din statul unde este autorizat furnizorul. (2) Furnizorul prevăzut la alin.(1) se înscrie într-un compartiment distinct al Registrului, în baza notificării, în modul stabilit prin actele normative ale autorității de supraveghere. **Articolul 42[2].** Supravegherea furnizorilor autorizați într-un stat membru al Uniunii Europene (1) Autoritatea de supraveghere poate efectua controale privind activitatea desfășurată pe teritoriul Republicii Moldova de furnizorul prevăzut la art.42[1], după informarea autorității competente a statului membru al Uniunii Europene. (2) În cazul în care are motive clare și demonstrabile să considere că furnizorul prevăzut la art.42[1] încalcă obligațiile care decurg din prevederile prezentei legi, autoritatea de supraveghere informează autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene cu privire la aceste constatări. (3) În cazul în care, după măsurile aplicate de autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene, furnizorul continuă să încalce obligațiile care decurg din prevederile prezentei legi, autoritatea	**a) aceste servicii sunt prevăzute de autorizația pe care o deține;** **b) prezintă notificarea privind prestarea serviciilor în Republica Moldova către autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene și către autoritatea de supraveghere;** **c) există un acord de cooperare încheiat între autoritatea de supraveghere din Republica Moldova și autoritatea de supraveghere din statul unde este autorizat furnizorul.** **(2) Furnizorul prevăzut la alin.(1) se înscrie într-un compartiment distinct al Registrului, în baza notificării, în modul stabilit prin actele normative ale autorității de supraveghere.** **Articolul 42[2]. Supravegherea furnizorilor autorizați într-un stat membru al Uniunii Europene** **(1) Autoritatea de supraveghere poate efectua controale privind activitatea desfășurată pe teritoriul Republicii Moldova de furnizorul prevăzut la art.42[1], după informarea autorității competente a statului membru al Uniunii Europene.** **(2) În cazul în care are motive clare și demonstrabile să considere că furnizorul prevăzut la art.42[1] încalcă obligațiile care decurg din prevederile prezentei legi, autoritatea de supraveghere informează autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene cu privire la aceste constatări.** **(3) În cazul în care, după măsurile aplicate de autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene, furnizorul continuă să încalce obligațiile care decurg din prevederile prezentei**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	de supraveghere, după informarea autorității competente respective, ia măsurile adecvate necesare, conform competențelor de supraveghere prevăzute la art. 43 – 45, pentru a asigura respectarea prevederilor prezentei legi pe teritoriul Republicii Moldova. (4) Cooperarea și schimbul de informații cu autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene se realizează în condițiile art.47[3].”	**legi, autoritatea de supraveghere, după informarea autorității competente respective, ia măsurile adecvate necesare, conform competențelor de supraveghere prevăzute la art. 43 – 45, pentru a asigura respectarea prevederilor prezentei legi pe teritoriul Republicii Moldova.** **(4) Cooperarea și schimbul de informații cu autoritatea competentă a statului membru al Uniunii Europene se realizează în condițiile art.47[3].**
Articolul 43. Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (1) În scopul supravegherii eficiente a activității furnizorilor de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere: a) efectuează controale asupra activității furnizorilor de la distanță sau la fața locului; b) examinează rapoarte, documente contabile și alte documente și informații, condițiile în care își desfășoară activitatea furnizorii autorizați și respectarea de către aceștia a legislației; c) emite prescripții în vederea implementării prevederilor prezentei legi și ale actelor normative aferente, precum și îndeplinește orice alte acțiuni conform prezentei legi și actelor sale normative; d) aplică sancțiuni furnizorilor pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și ale actelor sale normative. (2) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite, iar furnizorii autorizați, acționarii/asociații, administratorii și/sau salariații acestora sunt obligați să prezinte, la solicitare, în termenul indicat,	Articolul 43: la aliniatul (2), după cuvântul ”administratorii” se introduce textul ”, auditorii/cenzorii”; aliniatul (3) se completează cu literele e) și f) cu următorul cuprins: ”e) de a face public faptul că furnizorul sau terțul căruia i-au fost externalizate funcții operaționale în condițiile art.13 nu își respectă obligațiile; f) de a solicita furnizorului sau terțului căruia i-au fost externalizate funcții operaționale în condițiile art.13, să prezinte toate informațiile semnificative care pot influența prestarea serviciilor de finanțare participativă, în scopul asigurării protecției investitorilor sau al bunei funcționări a pieței;” articolul se completează cu aliniatul (5) cu următorul cuprins: ”(5) Persoana care pune cu bună-credinţă la dispoziţia autorităţii de supraveghere informaţii în conformitate cu prezenta lege nu se consideră că a încălcat vreo restricţie de divulgare a informaţiilor impusă prin contract sau prin acte normative şi nu poartă răspundere în legătură cu această divulgare.”	**Articolul 43.** Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (1) În scopul supravegherii eficiente a activității furnizorilor de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere: a) efectuează controale asupra activității furnizorilor de la distanță sau la fața locului; b) examinează rapoarte, documente contabile și alte documente și informații, condițiile în care își desfășoară activitatea furnizorii autorizați și respectarea de către aceștia a legislației; c) emite prescripții în vederea implementării prevederilor prezentei legi și ale actelor normative aferente, precum și îndeplinește orice alte acțiuni conform prezentei legi și actelor sale normative; d) aplică sancțiuni furnizorilor pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și ale actelor sale normative. (2) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite, iar furnizorii autorizați, acționarii/asociații, administratorii**, auditorii/cenzorii** și/sau salariații acestora sunt obligați să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele și informațiile

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
documentele și informațiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi. (3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept: a) de a interzice o ofertă de finanțare participativă sau de a o suspenda pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive; b) de a interzice publicitatea sau de a solicita unui furnizor să retragă publicitatea, precum și de a suspenda ori a solicita unui furnizor să suspende publicitatea pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive; c) de a interzice prestarea de servicii de finanțare participativă sau de a suspenda ori a solicita unui furnizor să suspende prestarea de servicii de finanțare participativă pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive; d) de a transfera contractele existente către un alt furnizor – în cazul retragerii autorizării furnizorului, sub rezerva acordului clienților și al furnizorului destinatar. (4) Autoritatea de supraveghere are dreptul să stabilească, prin actele sale normative, norme prudenţiale şi/sau neprudenţiale suplimentare celor prevăzute de prezenta lege în cazul în care: a) există riscul de imposibilitate a rambursării în termen a mai mult de 10% din investițiile primite prin platforma de finanțare participativă; b) furnizorul nu se conformează prescripţiilor repetate, emise de către autoritatea de supraveghere, privind înlăturarea aceloraşi încălcări ce pot cauza		necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi. (3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept: a) de a interzice o ofertă de finanțare participativă sau de a o suspenda pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive; b) de a interzice publicitatea sau de a solicita unui furnizor să retragă publicitatea, precum și de a suspenda ori a solicita unui furnizor să suspende publicitatea pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive; c) de a interzice prestarea de servicii de finanțare participativă sau de a suspenda ori a solicita unui furnizor să suspende prestarea de servicii de finanțare participativă pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive; d) de a transfera contractele existente către un alt furnizor – în cazul retragerii autorizării furnizorului, sub rezerva acordului clienților și al furnizorului destinatar. **e) de a face public faptul că furnizorul sau terțul căruia i-au fost externalizate funcții operaționale în condițiile art.13 nu își respectă obligațiile;** **f) de a solicita furnizorului sau terțului căruia i-au fost externalizate funcții operaționale în condițiile art.13, să prezinte toate informațiile semnificative care pot influența prestarea serviciilor de finanțare participativă, în scopul asigurării protecției investitorilor sau al bunei funcționări a pieței;**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
riscul de nerambursare în termen a investițiilor primite prin platforma de finanțare participativă; c) aplicarea măsurilor stabilite la alin. (3) nu a dat rezultate; d) se constată nerespectarea actelor normative, fapt ce poate afecta onorarea obligaţiilor asumate şi interesele investitorilor.		(4) Autoritatea de supraveghere are dreptul să stabilească, prin actele sale normative, norme prudenţiale şi/sau neprudenţiale suplimentare celor prevăzute de prezenta lege în cazul în care: a) există riscul de imposibilitate a rambursării în termen a mai mult de 10% din investițiile primite prin platforma de finanțare participativă; b) furnizorul nu se conformează prescripţiilor repetate, emise de către autoritatea de supraveghere, privind înlăturarea aceloraşi încălcări ce pot cauza riscul de nerambursare în termen a investițiilor primite prin platforma de finanțare participativă; c) aplicarea măsurilor stabilite la alin. (3) nu a dat rezultate; d) se constată nerespectarea actelor normative, fapt ce poate afecta onorarea obligaţiilor asumate şi interesele investitorilor. **(5) Persoana care pune cu bună-credinţă la dispoziţia autorităţii de supraveghere informaţii în conformitate cu prezenta lege nu se consideră că a încălcat vreo restricţie de divulgare a informaţiilor impusă prin contract sau prin acte normative şi nu poartă răspundere în legătură cu această divulgare.**
Articolul 44. Încălcări și sancțiuni (1) Autoritatea de supraveghere aplică sancțiuni furnizorului sau administratorului acestuia în cazul în care aceștia: a) încalcă prevederile prezentei legi; b) încalcă actele normative ale autorității de supraveghere;	La articolul 44 aliniatul (2) litera f), textul ”10 000 de lei” se substituie cu textul ”1 000 de euro și nu mai mult de 500 000 de euro, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Națională a Moldovei la data aplicării amenzii”.	**Articolul 44.** Încălcări și sancțiuni (1) Autoritatea de supraveghere aplică sancțiuni furnizorului sau administratorului acestuia în cazul în care aceștia: a) încalcă prevederile prezentei legi; b) încalcă actele normative ale autorității de supraveghere;

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
c) împiedică activitatea de supraveghere a autorității de supraveghere. (2) În cazul constatării încălcărilor prezentei legi sau ale actelor normative ale autorității de supraveghere, în funcție de tipul și gravitatea acestora, autoritatea de supraveghere aplică următoarele sancțiuni: a) avertisment; b) amendă aplicabilă persoanelor cu funcții de răspundere, de la 1 la 10 salarii medii ale persoanei fizice sancţionate, pentru ultimele 12 luni, care includ toate beneficiile (suplimente, prime şi alte adaosuri la salariul de funcţie); c) interdicție administratorului sau membrilor consiliului de a exercita funcție de conducere; d) interdicție temporară la încheierea de noi tranzacții de finanțare participativă până la eliminarea cauzelor care au determinat impunerea respectivei sancțiuni; e) suspendarea sau retragerea autorizării; f) amendă aplicată furnizorului în mărime de până la 5% din cifra de afaceri anuală, calculată la finele anului precedent, dar nu mai puțin de ~~**10 000 de lei**~~. (3) Modul de aplicare și executare a sancțiunilor prevăzute la alin. (2) se stabilește în actele normative ale autorității de supraveghere.		c) împiedică activitatea de supraveghere a autorității de supraveghere. (2) În cazul constatării încălcărilor prezentei legi sau ale actelor normative ale autorității de supraveghere, în funcție de tipul și gravitatea acestora, autoritatea de supraveghere aplică următoarele sancțiuni: a) avertisment; b) amendă aplicabilă persoanelor cu funcții de răspundere, de la 1 la 10 salarii medii ale persoanei fizice sancţionate, pentru ultimele 12 luni, care includ toate beneficiile (suplimente, prime şi alte adaosuri la salariul de funcţie); c) interdicție administratorului sau membrilor consiliului de a exercita funcție de conducere; d) interdicție temporară la încheierea de noi tranzacții de finanțare participativă până la eliminarea cauzelor care au determinat impunerea respectivei sancțiuni; e) suspendarea sau retragerea autorizării; f) amendă aplicată furnizorului în mărime de până la 5% din cifra de afaceri anuală, calculată la finele anului precedent, dar nu mai puțin de **1 000 de euro și nu mai mult de 500 000 de euro, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Naţională a Moldovei la data aplicării amenzii**. (3) Modul de aplicare și executare a sancțiunilor prevăzute la alin. (2) se stabilește în actele normative ale autorității de supraveghere.
Articolul 45. Retragerea autorizării (1) Autoritatea de supraveghere retrage autorizarea și radiază furnizorul din Registru în următoarele cazuri:	La articolul 45 aliniatul (1) se completează cu literele g) și h) cu următorul cuprins: ”g) furnizorul care prestează și servicii de plată, persoanele cu funcții de răspundere ale acestuia,	**Articolul 45.** Retragerea autorizării (1) Autoritatea de supraveghere retrage autorizarea și radiază furnizorul din Registru în următoarele cazuri:

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
a) la cererea furnizorului, inclusiv în caz de reorganizare sau lichidare; b) furnizorul nu a înlăturat, în termenul stabilit, circumstanțele care au dus la suspendarea autorizării; c) furnizorul nu a prestat servicii de finanțare participativă în termen de 12 luni de la autorizare; d) autorizarea a fost obținută prin mijloace ilegale, inclusiv prin prezentarea unor informații sau documente false; e) furnizorul nu a prestat servicii de finanțare participativă timp de 9 luni succesive și, în același timp, nu mai este implicat în administrarea contractelor existente, care au fost încheiate inițial prin punerea în legătură a investitorilor interesați să acorde finanțare prin utilizarea platformei sale de finanțare participativă; f) furnizorul nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora i-a fost acordată autorizația. […]	salariații săi sau terții care acționează în numele său care au încălcat prevederile legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului; h) furnizorului sau terțului care acționează în numele său i-a fost retrasă licența de instituție de credit în condițiile Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, de prestator de servicii de plată în condițiile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică sau de prestator de servicii de investiții în condițiile Legii nr. 181/2026 privind piețele instrumentelor financiare și activităţile de investiţii, iar situația nu a fost remediată în termen de 40 de zile calendaristice.”	a) la cererea furnizorului, inclusiv în caz de reorganizare sau lichidare; b) furnizorul nu a înlăturat, în termenul stabilit, circumstanțele care au dus la suspendarea autorizării; c) furnizorul nu a prestat servicii de finanțare participativă în termen de 12 luni de la autorizare; d) autorizarea a fost obținută prin mijloace ilegale, inclusiv prin prezentarea unor informații sau documente false; e) furnizorul nu a prestat servicii de finanțare participativă timp de 9 luni succesive și, în același timp, nu mai este implicat în administrarea contractelor existente, care au fost încheiate inițial prin punerea în legătură a investitorilor interesați să acorde finanțare prin utilizarea platformei sale de finanțare participativă; f) furnizorul nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora i-a fost acordată autorizația. **g) furnizorul care prestează și servicii de plată, persoanele cu funcții de răspundere ale acestuia, salariații săi sau terții care acționează în numele său care au încălcat prevederile legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;** **h) furnizorului sau terțului care acționează în numele său i-a fost retrasă licența de instituție de credit în condițiile Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, de prestator de servicii de plată în condițiile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică sau de prestator de servicii de investiții în condițiile Legii nr. 181/2026 privind piețele instrumentelor financiare și activităţile de investiţii, iar situația nu**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
		a fost remediată în termen de 40 de zile calendaristice.”. […]
	Legea se completează cu Capitolul VI[1] cu următorul cuprins: **” Capitolul VI[1]** **COOPERAREA INTERINSTITUȚIONALĂ ȘI SCHIMBUL DE INFORMAȚII** **Articolul 47[1].** Exercitarea atribuţiilor autorităţii de supraveghere (1) Autoritatea de supraveghere exercită atribuţiile şi drepturile prevăzute de prezenta lege în unul dintre următoarele moduri: a) în mod direct; b) în colaborare cu alte autorităţi; c) sub responsabilitate proprie, prin delegare către alte autorităţi; d) prin sesizarea instanţelor de judecată sau a organelor de urmărire penală. (2) Măsurile și sancțiunile aplicate de autoritatea de supraveghere în temeiul prezentei legi sunt proporționale și motivate. **Articolul 47[2].** Cooperarea cu autorităţile publice naţionale (1) În scopul aplicării prezentei legi, autoritatea de supraveghere cooperează cu Banca Naţională a Moldovei, cu Serviciul Prevenirea şi Combaterea Spălării Banilor, cu Serviciul Fiscal de Stat, cu Consiliul Concurenţei, cu organele de urmărire penală, precum şi cu alte autorităţi publice. (2) În cazul în care furnizorul desfăşoară şi alte activităţi decât cele pentru care a fost autorizat în	**Capitolul VI[1]** **COOPERAREA INTERINSTITUȚIONALĂ ȘI SCHIMBUL DE INFORMAȚII** **Articolul 47[1]. Exercitarea atribuţiilor autorităţii de supraveghere** **(1) Autoritatea de supraveghere exercită atribuţiile şi drepturile prevăzute de prezenta lege în unul dintre următoarele moduri:** **a) în mod direct;** **b) în colaborare cu alte autorităţi;** **c) sub responsabilitate proprie, prin delegare către alte autorităţi;** **d) prin sesizarea instanţelor de judecată sau a organelor de urmărire penală.** **(2) Măsurile și sancțiunile aplicate de autoritatea de supraveghere în temeiul prezentei legi sunt proporționale și motivate.** **Articolul 47[2]. Cooperarea cu autorităţile publice naţionale** **(1) În scopul aplicării prezentei legi, autoritatea de supraveghere cooperează cu Banca Naţională a Moldovei, cu Serviciul Prevenirea şi Combaterea Spălării Banilor, cu Serviciul Fiscal de Stat, cu Consiliul Concurenţei, cu organele de urmărire penală, precum şi cu alte autorităţi publice.** **(2) În cazul în care furnizorul desfăşoară şi alte activităţi decât cele pentru care a fost autorizat în temeiul prezentei legi, autoritatea de supraveghere**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	temeiul prezentei legi, autoritatea de supraveghere cooperează cu autorităţile responsabile de supravegherea acestor activităţi. (3) Autoritatea de supraveghere şi autorităţile prevăzute la alin.(1) îşi transmit reciproc, la solicitare şi fără întârzieri nejustificate, informaţiile necesare exercitării atribuţiilor lor. (4) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite organelor de urmărire penală şi instanţelor de judecată informaţii privind cauzele penale sau procesele judiciare iniţiate în legătură cu încălcarea prezentei legi, în măsura permisă de legislaţia privind procedura penală, şi să transmită informaţiile respective altor autorităţi, în scopul exercitării atribuţiilor de supraveghere. (5) Autoritatea de supraveghere poate refuza să dea curs unei cereri de informaţii sau de cooperare numai în cazul în care: a) executarea cererii ar putea afecta propriile investigaţii ori o urmărire penală în curs; b) pentru aceleaşi fapte şi împotriva aceloraşi persoane a fost pronunţată deja o hotărâre judecătorească definitivă. **Articolul 47³.** Cooperarea cu autorităţile de supraveghere europene și din alte state (1) Autoritatea de supraveghere cooperează cu autorităţile de supraveghere europene și din alte state, inclusiv în baza acordurilor de cooperare încheiate cu acestea, şi face schimb de informaţii necesare exercitării atribuţiilor de supraveghere. (2) Autoritatea de supraveghere poate solicita unei autorități de supraveghere europene sau din alt stat	**cooperează cu autorităţile responsabile de supravegherea acestor activităţi.** **(3) Autoritatea de supraveghere şi autorităţile prevăzute la alin.(1) îşi transmit reciproc, la solicitare şi fără întârzieri nejustificate, informaţiile necesare exercitării atribuţiilor lor.** **(4) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite organelor de urmărire penală şi instanţelor de judecată informaţii privind cauzele penale sau procesele judiciare iniţiate în legătură cu încălcarea prezentei legi, în măsura permisă de legislaţia privind procedura penală, şi să transmită informaţiile respective altor autorităţi, în scopul exercitării atribuţiilor de supraveghere.** **(5) Autoritatea de supraveghere poate refuza să dea curs unei cereri de informaţii sau de cooperare numai în cazul în care:** **a) executarea cererii ar putea afecta propriile investigaţii ori o urmărire penală în curs;** **b) pentru aceleaşi fapte şi împotriva aceloraşi persoane a fost pronunţată deja o hotărâre judecătorească definitivă.** **Articolul 47³. Cooperarea cu autorităţile de supraveghere europene și din alte state** **(1) Autoritatea de supraveghere cooperează cu autorităţile de supraveghere europene și din alte state, inclusiv în baza acordurilor de cooperare încheiate cu acestea, şi face schimb de informaţii necesare exercitării atribuţiilor de supraveghere.** **(2) Autoritatea de supraveghere poate solicita unei autorități de supraveghere europene sau din alt stat sprijin pentru efectuarea unui control sau a unei investigații pe teritoriul statului respectiv.**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	sprijin pentru efectuarea unui control sau a unei investigații pe teritoriul statului respectiv. (3) În cazul în care autoritatea de supraveghere primește din partea unei autorități de supraveghere europene sau din alt stat o solicitare de a efectua un control sau o investigație pe teritoriul Republicii Moldova, aceasta poate: a) efectua controlul sau investigația pe cont propriu; b) permite autorității solicitante să participe la control sau la investigație; c) desemna auditori sau experți pentru efectuarea controlului ori a investigației; d) efectua anumite activități de supraveghere împreună cu autoritatea solicitantă. (4) Informaţiile obţinute în cadrul cooperării prevăzute la prezentul articol se utilizează exclusiv în scopul pentru care au fost solicitate. (5) Prevederile art.47[2] alin.(5) se aplică în modul corespunzător relațiilor de cooperare prevăzute de prezentul articol. (6) Autoritatea de supraveghere aprobă formularele, modelele și procedurile standard pentru cooperarea și schimbul de informații prevăzute în prezentul articol. **Articolul 47[4].** Secretul profesional (1) Sunt confidenţiale şi cad sub incidenţa obligaţiei de păstrare a secretului profesional informaţiile referitoare la condiţiile comerciale sau operaţionale ale furnizorului ori la alte aspecte economice sau personale, obţinute de autoritatea de supraveghere în exercitarea atribuţiilor prevăzute de prezenta lege, inclusiv cele care fac obiectul schimbului de informaţii prevăzut la art.45[2] şi 45[3].	**(3) În cazul în care autoritatea de supraveghere primește din partea unei autorități de supraveghere europene sau din alt stat o solicitare de a efectua un control sau o investigație pe teritoriul Republicii Moldova, aceasta poate:** **a) efectua controlul sau investigația pe cont propriu;** **b) permite autorității solicitante să participe la control sau la investigație;** **c) desemna auditori sau experți pentru efectuarea controlului ori a investigației;** **d) efectua anumite activități de supraveghere împreună cu autoritatea solicitantă.** **(4) Informaţiile obţinute în cadrul cooperării prevăzute la prezentul articol se utilizează exclusiv în scopul pentru care au fost solicitate.** **(5) Prevederile art.47[2] alin.(5) se aplică în mod corespunzător relațiilor de cooperare prevăzute de prezentul articol.** **(6) Autoritatea de supraveghere aprobă formularele, modelele și procedurile standard pentru cooperarea și schimbul de informații prevăzute în prezentul articol.** **Articolul 47[4]. Secretul profesional** **(1) Sunt confidenţiale şi cad sub incidenţa obligaţiei de păstrare a secretului profesional informaţiile referitoare la condiţiile comerciale sau operaţionale ale furnizorului ori la alte aspecte economice sau personale, obţinute de autoritatea de supraveghere în exercitarea atribuţiilor prevăzute de prezenta lege, inclusiv cele care fac obiectul schimbului de informaţii prevăzut la art.45[2] şi 45[3].**

Conținutul normei în vigoare	Modificarea propusă	Conținutul normei după modificare
	(2) Prin derogare de la alin.(1), informaţiile pot fi divulgate în cazul în care autoritatea care le-a comunicat a precizat, la momentul comunicării, că acestea pot fi divulgate, precum şi în cazul în care divulgarea este necesară pentru desfăşurarea procedurilor judiciare. (3) Obligaţia de păstrare a secretului profesional revine tuturor persoanelor fizice şi juridice care activează sau au activat pentru autoritatea de supraveghere ori pentru orice terţ căruia autoritatea de supraveghere i-a delegat exercitarea unor atribuţii. (4) Informaţiile care fac obiectul obligaţiei de păstrare a secretului profesional nu pot fi comunicate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorităţi, cu excepţia cazurilor prevăzute de legislație. **Articolul 47[5].** Protecţia datelor cu caracter personal Prelucrarea datelor cu caracter personal de către autoritatea de supraveghere în scopul exercitării atribuţiilor prevăzute de prezenta lege se efectuează în conformitate cu Legea nr. 195/2024 privind protecţia datelor cu caracter personal.”	**(2) Prin derogare de la alin.(1), informaţiile pot fi divulgate în cazul în care autoritatea care le-a comunicat a precizat, la momentul comunicării, că acestea pot fi divulgate, precum şi în cazul în care divulgarea este necesară pentru desfăşurarea procedurilor judiciare.** **(3) Obligaţia de păstrare a secretului profesional revine tuturor persoanelor fizice şi juridice care activează sau au activat pentru autoritatea de supraveghere ori pentru orice terţ căruia autoritatea de supraveghere i-a delegat exercitarea unor atribuţii.** **(4) Informaţiile care fac obiectul obligaţiei de păstrare a secretului profesional nu pot fi comunicate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorităţi, cu excepţia cazurilor prevăzute de legislație.** **Articolul 47[5]. Protecţia datelor cu caracter personal** **Prelucrarea datelor cu caracter personal de către autoritatea de supraveghere în scopul exercitării atribuţiilor prevăzute de prezenta lege se efectuează în conformitate cu Legea nr.195/2024 privind protecţia datelor cu caracter personal.**
Articolul 48. Intrarea în vigoare (1) Prezenta lege intră în vigoare la 1 martie 2024. (2) Autoritatea de supraveghere, până la data intrării în vigoare a prezentei legi, va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu aceasta.	Articolul 48 se completează cu aliniatul (3) cu următorul cuprins: ”(3) Capitolele II – IV din prezenta lege se abrogă la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană.”	**Articolul 48.** Intrarea în vigoare (1) Prezenta lege intră în vigoare la 1 martie 2024. (2) Autoritatea de supraveghere, până la data intrării în vigoare a prezentei legi, va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu aceasta. **(3) Capitolele II – IV din prezenta lege se abrogă la data aderării Republicii Moldova la Uniunea Europeană.**

TABEL DE CONCORDANȚĂ
REGULAMENTUL (UE) 2020/1503 AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI
din 7 octombrie 2020
privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937

1.	**Titlul actului Uniunii Europene, inclusiv cea mai recentă modificare, nr. CELEX** Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind fumizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 şi a Directivei (UE) 2019/1937 (Text cu relevanță pentru SEE) PE/37/2020/INIT, publicat in Jumalul Oficial al Uniunii Europene ć *347, 20.10.2020.*
2.	**Titlul proiectului de act normativ național** Proiectul de Lege privind serviciile de finanțare participativă
3.	**Gradul general de compatibilitate** Compatibil
4.	**Autoritatea/persoana responsabilă** Comisia Națională a Pieței Financiare
5.	**Data întocmirii/actualizării** 18.09.2026

Actul Uniunii Europene **6**	**Proiectul de act normativ național** **7**	**Gradul de compatibilitate** **8**	**Observațiile** **9**
CAPITOLUL I ***Dispoziții generale*** Articolul 1 **Obiect, domeniu de aplicare și derogări** (1) Prezentul regulament stabilește cerințe uniforme privind prestarea de servicii de finanțare participativă, privind organizarea, autorizarea şi supravegherea fuinizorilor de servicii de finanțare participativă, privind funcționarea platformelor de finanțare participativă, precum și privind	Legea nr. 181/2023: **Articolul 1** Obiectul de reglementare (1) Prezenta lege reglementează: a) condițiile de acces la activitatea de finanțare participativă și de desfășurare a acesteia; b) categoriile de servicii de finanțare participativă; c) competențele, instrumentele și procedurile de supraveghere a furnizorilor de servicii de finanțare participativă.	**Compatibil**	

transparența și comunicările publicitare in legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă in Uniune.			
(2) Prezentul regulament nu se aplică: (a) serviciilor de finanțare participativă prestate dezvoltatorilor de proiecte care sunt consumatori, în serviciilor de finanțare participativă prestate dezvoltatorilor de proiecte care sunt consumatori, în sensul definiției de la articolul 3 litera (a) din Directiva 2008/48/CE;		**Prevederi UE neaplicabile**	Art. 1 alin. (2) care exclude serviciile de finanțare participativă prestate dezvoltatorilor de proiecte care sunt consumatori este inaplicabilă, deoarece Regulamentul (UE) 2020/1503 este un regulament european care se aplică la furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri, în timp ce Legea 181/2023 include și împrumuturile de consum până la 7.500 euro în domeniul său de aplicare, reglementând atât finanțarea pentru

			afaceri, cât și împrumuturile pentru consumatori.
(b) altor servicii conexe celor definite la articolul 2 alineatul (1) litera (a) și care sunt prestate în conformitate cu dreptul intern;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 3**. Alte tipuri de finanțare participativă Activitățile și serviciile de finanțare participativă bazată pe donații, recompense, cumpărare a unor bunuri în avans sau pe investiții în bunuri viitoare în cadrul cărora nu este urmărită obținerea beneficiilor financiare în schimbul finanțării proiectelor de finanțare participativă sunt guvernate de legislația civilă cu privire la donație, vânzare-cumpărare, prestări servicii, sponsorizare și filantropie.	**Compatibil**	
(c) ofertelor de finanțare participativă cu o valoare mai mare de 5 000 000 EUR, care se calculează pe o perioadă de 12 luni ca sumă: i) a valorii totale a ofertelor de valori mobiliare și a instrumentelor admise în scopul finanțării participative în sensul definiției de la articolul 2 alineatul (1) literele (m) și (n) din prezentul regulament și a sumelor atrase prin împrumuturi prin intermediul unei platforme de finanțare participativă de un anumit dezvoltator de proiect; și ii) a valorii totale a ofertelor către public de valori mobiliare realizate de dezvoltatorul de proiect menționat la punctul (i) de la prezenta literă în calitatea sa de ofertant în conforinitate cu derogarea prevăzută la articolul 1 alineatul (3) sau la articolul 3 alineatul (2) din	Legea nr. 181/2023: **Articolul 4.** Exigenţe faţă de proiectele de finanţare participativă (1) Valoarea mijloacelor băneşti ce pot fi acumulate pentru un singur proiect de finanţare participativă nu poate depăşi suma ce constituie echivalentul în lei moldoveneşti a 1 000 000 de euro, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Naţională a Moldovei la data plasării ofertei de finanţare participativă.	**Compatibil parțial**	Având în vedere contextul pieței din Republica Moldova, considerăm că pragul de 5 000 000 EUR nu este potrivit, prin urmare considerăm oportună păstrarea pragulului de 1 000 000 EUR.

Regulamentul (UE) 2017/1129.			
(3) Cu excepția cazului în care un furnizor de servicii de finanțare participativă, un dezvoltator de proiect sau un investitor este autorizat ca instituție de credit în conformitate cu articolul 8 din Directiva 2013/36/UE, statele membre nu aplică cerințele naționale de punere în aplicare a articolului 9 alineatul (1) din directiva menționată și se asigură că dreptul intern nu prevede obligația deținerii unei autorizații ca instituție de credit sau alte autorizări, derogări sau exceptări individuale în legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă în situațiile următoare: (a) în cazul dezvoltatorilor de proiecte care, în ceea ce privește împrumuturile facilitate de furnizorul de servicii de finanțare participativă, acceptă fonduri de la investitori; sau (b) în cazul investitorilor care acordă dezvoltatorilor de proiecte împrumuturi facilitate de furnizorul de servicii de finanțare participativă.		**Prevederi UE neaplicabile**	
Articolul 2 **Definiții** (1) În sensul prezentului regulament, se aplică următoarele definiții: (a) „serviciu de finanțare participativă” înseamnă punerea în legătură a investitorilor interesați să acorde finanțare pentru afaceri cu dezvoltatorii de proiecte prin utilizarea unei platforme de finanțare participativă, serviciu care constă în oricare dintre următoarele activități: (i) facilitarea acordării de împrumuturi;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art 2 după cum urmează: **Articolul 2**. Noţiuni principale serviciu de finanţare participativă – punere în legătură a investitorilor cu unul sau mai mulţi dezvoltatori ori debitori-consumatori prin intermediul unei platforme de finanţare participativă, *serviciu care cuprinde următoarele activităţi:* *a) facilitarea acordării de împrumuturi;* *b) plasarea fără angajament ferm, conform art. 9 alin. (1) lit. f) din Legea nr. 181 privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiţii, de valori mobiliare sau alte*	**Compatibil**	

(ii) plasarea, fără angajament ferm, astfel cum se prevede în anexa I secțiunea A punctul 7 din Directiva 2014/65/UE, de valori mobiliare și instrumente admise în scopul finanțării participative emise de dezvoltatori de proiecte sau de un vehicul investițional, precum și primirea și transmiterea ordinelor clienților, astfel cum se menționează la punctul 1 din secțiunea menționată, cu privire la respectivele valori mobiliare și instrumente admise în scopul finanțării participative;	*instrumente admise în scopul finanțării participative emise de dezvoltatori de proiecte sau prin intermediul unui vehicul investițional, precum și primirea și transmiterea ordinelor clienților, conform art. 9 alin. (1) lit. a) din Legea nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții, în legătură cu aceste instrumente;*		
(b) „împrumut" înseamnă un contract prin care un investitor pune la dispoziția unui dezvoltator de proiect o sumă de bani convenită până la un termen convenit și prin care dezvoltatorul de proiect se obligă în mod necondiționat să ramburseze investitorului suma respectivă și dobânda acumulată, în conformitate cu calendarul de plată în tranșe;	Legea nr. 1107/2002: **Articolul 1242**. Contractul de împrumut (1) Prin contractul de împrumut o parte (împrumutător) se obligă să dea în proprietate celeilalte părţi (împrumutatul) bani sau alte bunuri fungibile, iar aceasta se obligă să restituie banii în aceeaşi sumă sau bunuri de acelaşi gen, calitate şi cantitate la expirarea termenului pentru care i-au fost date.	**Compatibil**	Se regăsește în Codul Civil (Legea nr.1107/2002)
(c) „administrare de portofolii individuale de împrumuturi" înseamnă atribuirea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a unei sume prestabilite din fondurile unui investitor, care este un împrumutător inițial, către unul sau mai multe proiecte de finanțare participativă de pe platforma sa de finanțare participativă, în conformitate cu un mandat individual pe care investitorul îl acordă discreționar, pentru fiecare investitor în parte;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2.** Noţiuni principale administrare de portofolii individuale de împrumuturi — atribuirea de către furnizorul de servicii de finanțare participativă a unei sume prestabilite din fondurile unui investitor, care este un împrumutător inițial, către unul sau mai multe oferte/proiecte de finanțare participativă de pe platforma sa de finanțare participativă, în conformitate împuternicirile acordate de fiecare investitor în mod discreționar;	**Compatibil**	

(d) „platformă de finanțare participativă” înseamnă un sistem de informații online accesibil publicului, operat sau administrat de un furnizor de servicii de finanțare participativă;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale platformă de finanțare participativă (platformă) — sistem informațional cu acces public, gestionat de un furnizor de servicii de finanțare participativă;	**Compatibil**	
(e) „furnizor de servicii de finanțare participativă” înseamnă orice persoană juridică ce prestează servicii de finanțare participativă;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale furnizor de servicii de finanțare participativă (fumizor) — persoană juridică constituită sub formă de societate cu răspundere limitată sau societate pe acțiuni, înregistrată în Republica Moldova și autorizată conform prezentei legi să presteze servicii de finanțare participativă;	**Compatibil**	
(f) „ofertă de finanțare participativă” înseamnă orice comunicare din partea unui furnizor de servicii de finanțare participativă, realizată sub orice formă și prin orice mijloace, care prezintă informații suficiente despre condițiile ofertei și despre proiectul de finanțare participativă oferit, astfel încât să permită investitorului să investească în proiectul de finanțare participativă;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale ofertă de finanțare participativă - comunicare din partea unui furnizor, în conformitate cu prezenta lege, care conține informații suficiente despre condițiile ofertei și/sau despre prouectul de finanțare participativă oferit, astfel încât să le permită potențialilor investitori să ia o decizie cu privire la investirea în respectivul prouect și/sau în împrumutul de consum;	**Compatibil**	
(g) „client” înseamnă orice investitor sau dezvoltator de proiect, potențial sau efectiv, căruia un furnizor de servicii de finanțare participativă îi prestează sau intenționează să-i presteze servicii de finanțare participativă;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale client — investitor, dezvoltator sau debitor-consumator, potențial sau efectiv, pentru care un furnizor de servicii de finanțare participativă prestează sau intenționează să presteze servicii de finanțare participativă;	**Compatibil**	

(h) „dezvoltator de proiect” înseamnă orice persoană fizică sau juridică care intenționează să obțină finanțare prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale dezvoltator de proiecte de finanțare participativă (dezvoltator) — persoana fizică care practică activitatea de antreprenoriat sau persoana juridică ai cărei reprezentanţi, fondatori, administratori şi beneficiari efectivi sunt cetăţeni ai Republicii Moldova, care intenţionează să obţină finanţare pentru un proiect prin intermediul unei platforme de finanţare participativă;	**Compatibil**	
(i) „investitor” înseamnă orice persoană fizică sau juridică care, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, acordă împrumuturi sau achiziționează valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanțării participative;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale investitor — persoană fizică sau juridică care, prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, acordă împrumuturi sau achiziționează valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanțării participative ori acordă împrumuturi de consum;	**Compatibil**	
(j) „investitor sofisticat” înseamnă orice persoană fizică sau juridică care este un client profesional în temeiul anexei II secțiunea I punctul 1, 2, 3 sau 4 din Directiva 2014/65/UE sau orice persoană fizică sau juridică care are aprobarea furnizorului de servicii de finanțare participativă de a fi considerat investitor sofisticat în conformitate cu criteriile și procedura prevăzute în anexa II la prezentul regulament;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale investitor sofisticat — orice persoană fizică sau juridică care este client profesionist sau investitor calificat conform art. 137 și 138 ale Legii nr. 171/2012 privind piața de capital sau orice persoană fizică sau juridică care este calificată drept investitor sofisticat de către furnizor conform criteriilor și procedurii prevăzute de prezenta lege;	**Compatibil**	
(k) „investitor nesofisticat” înseamnă un investitor care nu este investitor sofisticat;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale investitor nesofisticat — orice investitor care nu este un investitor sofisticat;	**Compatibil**	

(l) „proiect de finanțare participativă” înseamnă activitatea sau activitățile comerciale pentru care un dezvoltator de proiect intenționează să obțină finanțare prin oferta de finanțare participativă;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale proiect de finanțare participativă (în continuare și – proiect) – activitate de antreprenoriat pentru care un dezvoltator urmărește să obțină finanțare prin oferta de finanțare participativă;	**Compatibil**	
(m) „valori mobiliare” înseamnă valori mobiliare, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 44 din Directiva 2014/65/UE;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art 2 după cum urmează: **Articolul 2**. Noţiuni principale *valori mobiliare – astfel cum sunt definite la art. 4 alin. (1) pct. 82) din Legea privind pieţele instrumentelor financiare și activitățile de investiții;*	**Compatibil**	
(n) „instrumente admise în scopul finanțării participative” înseamnă, pentru fiecare stat membru, părțile sociale ale unei societăți cu răspundere limitată care nu sunt supuse unor restricții de natură să împiedice efectiv transferul lor, inclusiv restricții privind modul în care aceste părți sociale sunt oferite sau prezentate publicului;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art 2 după cum urmează: **Articolul 2**. Noţiuni principale *instrumente admise în scopul finanțării participative – părțile sociale ale unei societăți cu răspundere limitată din Republica Moldova, care pot fi oferite publicului prin platforme de finanțare participativă și care nu sunt supuse unor restricții ce împiedică transferul către terți;*	**Compatibil**	
(o) „comunicare publicitară” înseamnă o informare sau comunicare din partea unui furnizor de servicii de finanțare participativă adresată unui potențial investitor sau unui potențial dezvoltator de proiect cu privire la serviciile furnizorului de servicii de finanțare participativă, altele decât informațiile care trebuie puse la dispoziția investitorilor în conformitate cu prezentul regulament;	Legea nr. 62/2022: **Articolul 3**. Semnificația noțiunilor utilizate publicitate – informație difuzată în orice mod și utilizând orice mijloace, adresată unui număr nedeterminat de persoane, în vederea generării și/sau susținerii interesului public față de un obiect al publicității; publicitate comercială – publicitatea care are ca obiect unul sau mai mulți comercianți și/sau mijloacele de individualizare ale acestuia/acestora, unul sau mai multe produse și/sau mijloacele	**Compatibil**	

	de individualizare ale acestuia/acestora, de asemenea evenimente/acțiuni (lansări de produse și altele asemenea); publicitate online – publicitatea difuzată în mass-media digitală, pe rețelele de socializare, prin poșta electronică, prin intermediul motoarelor de căutare, pe bloguri și/sau pe alte pagini web;		
(p) „suport durabil" înseamnă un instrument care asigură stocarea informațiilor într-un mod care permite ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior și pentru o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații, și care permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate;	Legea 1107/2002: **Articolul 320.** Forma textuală a informației (2) Suport durabil înseamnă orice instrument care: a) permite destinatarului să stocheze informațiile care îi sînt adresate personal, într-un mod accesibil pentru referințe ulterioare pentru o perioadă de timp adecvată, în vederea informării; și b) permite reproducerea neschimbată a informațiilor stocate.	**Compatibil**	Se regăsește în Codul Civil (Legea nr.1107/2002)
(q) „vehicul investițional" sau „SPV" înseamnă o entitate înființată doar în scopul unei securitizări în sensul articolului 1 punctul 2 din Regulamentul (UE) nr. 1075/2013 al Băncii Centrale Europene (19) sau care servește doar acestui scop;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede modificarea art.2 după cum urmează **Articolul 2**. Noţiuni principale după noțiunea "proiect de finanţare participativă" se introduce următoarea noțiune: "*securitizare*" – constituie o tranzacție sau un mecanism prin care o entitate distinctă de dezvoltator, înființată ori utilizată în scopul tranzacției sau al mecanismului respectiv, emite investitorilor instrumente de finanțare, dacă se atestă cel puțin una dintre următoarele situații: a) un activ, un portofoliu de active sau o parte a acestuia este transferat entității respective prin transmiterea de către dezvoltator a dreptului de proprietate asupra activelor ori a drepturilor patrimoniale aferente acestora sau prin subparticipare, înțeleasă ca obligație a dezvoltatorului de a	**Compatibil**	

	transfera entității fluxurile de numerar generate de active, fără transmiterea activelor; b) riscul de credit aferent unui activ, unui portofoliu de active sau unei părți a acestuia este transferat investitorilor în instrumentele de finanțare emise de entitatea respectivă prin utilizarea instrumentelor financiare derivate de credit, a garanțiilor ori a altor mecanisme similare; *vehicul investiţional – societate cu răspundere limitată sau societate pe acţiuni, distinctă de dezvoltator, înfiinţată sau utilizată în scopul unei securitizări pentru acumularea, efectuarea şi gestionarea investiţiilor într-un proiect de finanţare participativă, care emite investitorilor părţi sociale sau valori mobiliare în schimbul mijloacelor băneşti acumulate de la aceştia.*		
(r) „autoritate competentă" înseamnă autoritatea sau autoritățile desemnate de un stat membru în conformitate cu articolul 29.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale autoritate de supraveghere – Comisia Națională a Pieței Financiare, autoritate competentă în ceea ce privește autorizarea, reglementarea şi supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă care fac obiectul prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite de Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare, precum și de prezenta lege	**Compatibil**	
(2) Fără a aduce atingere posibilității ca părțile sociale ale unei societăți comerciale cu răspundere limitată să se încadreze în definiția valorilor mobiliare de la alineatul 1 litera (m), autoritățile competente care au acordat autorizația furnizorului de servicii de finanțare participativă pot permite utilizarea părților sociale respective în sensul prezentului regulament, cu condiția		**Prevederi UE neaplicabile**	Prevederea invocată în art. 2 alin. (2) este o normă discreționară (opțională), deoarece textul

ca acestea să îndeplinească condițiile privind instrumentele admise în scopul finanțării participative prevăzute la alineatul (1) litera (n).			folosește verbul „pot permite", care conferă autorităților competente o facultate și nu o obligație de a autoriza utilizarea părților sociale în sistemul de finanțare participativă.
(3) Autoritățile competente transmit anual către ESMA informațiile privind tipurile de societăți comerciale cu răspundere limitată și părțile lor sociale oferite și care intră sub incidența prezentului regulament, cu trimitere la dreptul intern aplicabil. ESMA publică informațiile menționate la primul paragraf pe pagina sa de internet fără întârzieri nejustificate.		**Prevederi UE neaplicabile**	Norma impune anumite sarcini către ESMA.
(4) În primii doi ani de aplicare a prezentului regulament, ESMA colectează anual fișele cu informații esențiale privind investiția elaborate de dezvoltatorii de proiect care au emis instrumente admise în scopul finanțării participative. ESMA compară informațiile menționate în anexa I partea F literele (b) și (c) din cuprinsul fișei cu informații esențiale privind investiția cu informațiile furnizate de statele membre în temeiul alineatului (3) de la prezentul articol. ESMA transmite această		**Prevederi UE neaplicabile**	Norma impune anumite sarcini către ESMA.

comparație Comisiei, care o include în raportul menționat la articolul 45.			
CAPITOLUL II ***Prestarea de servicii de finanțare participativă și cerințele organizatorice și de funcționare pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă*** Articolul 3 **Prestarea de servicii de finanțare participativă** (1) Serviciile de finanțare participativă pot fi prestate numai de către persoane juridice care sunt stabilite în Uniune și care au fost autorizate ca furnizori de servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 12.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2**. Noţiuni principale furnizor de servicii de finanţare participativă (în continuare – furnizor) – persoană juridică constituită sub formă de societate cu răspundere limitată sau societate pe acţiuni, înregistrată în Republica Moldova şi autorizată conform prezentei legi să presteze servicii de finanţare participativă; **Articolul 39**. Depunerea cererii de autorizare (1) O persoană juridică ce intenţionează să furnizeze servicii de finanţare participativă depune la autoritatea de supraveghere o cerere de autorizare.	**Compatibil**	
(2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă acționează onest, corect și profesionist, în interesul clienților lor (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă nu plătesc și nu acceptă nicio remunerație, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a direcționa ordinele investitorilor către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe platforma lor de finanțare participativă sau către o anumită ofertă de finanțare participativă prezentată pe o terță platformă de finanțare participativă.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 9 cu aliniatul (1^2) **Articolul 9**. Obligații de administrare prudentă, integritate și diligență (*1^2) Furnizorul acţionează onest, corect şi profesionist, în cel mai bun interes al clienţilor săi.* (2) Furnizorului îi este interzis să plătească sau să accepte remunerații, reduceri sau beneficii nepecuniare în scopul direcționării investitorilor către un anumit dezvoltator/debitor-consumator sau a ofertelor dezvoltatorilor/debitorilor-consumatori de pe platforma lui către anumiți investitori sau către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe o platformă terță.	**Compatibil**	
(4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pot propune investitorilor individuali proiecte de finanțare participativă specifice, care corespund	Legea nr. 181/2023: **Articolul 33**. Portofoliile individuale de împrumuturi	**Compatibil**	

unuia sau mai multor parametri sau indicatori de risc aleși de investitor. În cazul în care investitorul dorește să realizeze o investiție în proiectele de finanțare participativă propuse, investitorul examinează fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și ia o decizie de investiții în mod expres în privința fiecărei oferte. Furnizorii de servicii de finanțare participativă care oferă administrare de portofolii individuale de împrumuturi au obligația să respecte parametrii furnizați de investitori și să ia toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii de servicii de finanțare participativă comunică investitorilor informații privind procesul decizional care stă la baza executării mandatului discreționar primit.	(1) Furnizorul poate oferi servicii de administrare de portofolii individuale de împrumuturi în baza împuternicirilor primite de la investitor. Împuternicirile oferite de investitor trebuie să includă cel puţin două dintre următoarele criterii pe care trebuie să le respecte fiecare împrumut din portofoliu: a) rata minimă şi cea maximă ale dobânzii datorate în cadrul oricărui împrumut facilitat pentru investitor; b) scadenţa minimă şi cea maximă ale oricărui împrumut facilitat pentru investitor; c) tipurile de riscuri specifice împrumuturilor; d) dacă se oferă o rată-ţintă anuală de rentabilitate a investiţiei, probabilitatea ca împrumuturile selectate să permită ca investitorul să atingă rata-ţintă. (7) Furnizorii au obligaţia să respecte parametrii furnizaţi de investitori şi să ia toate măsurile necesare pentru a obţine cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii respectivi. Furnizorii comunică investitorilor informaţii privind procesul decizional care stă la baza executării împuternicirilor discreţionare primite.		
(5) Prin derogare de la alineatul (4) primul paragraf, furnizorii de servicii de finanțare participativă care administrează portofolii individuale de împrumuturi pot exercita puterea discreționară în numele investitorilor lor, numai pentru parametrii conveniți, fără a le impune investitorilor să examineze fiecare ofertă de finanțare participativă în parte și să ia o decizie de investiții în privința fiecărei oferte.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 33.** Portofoliile individuale de împrumuturi (8) Prin derogare de la alin. (7), furnizorii care administrează portofolii individuale de împrumuturi pot exercita puterea discreţionară în numele investitorilor lor, numai pentru parametrii conveniţi, fără a le impune investitorilor să examineze fiecare ofertă de finanţare participativă în parte şi să ia o decizie de investiţii în privinţa fiecărei oferte.	**Compatibil**	
(6) În cazul în care se utilizează un vehicul investițional pentru prestarea de servicii de finanțare participativă, prin intermediul unui astfel de	Articolul 37 din Legea nr. 181/2023 va avea următorul cuprins: **Articolul 37.** Vehiculul investițional	**Compatibil**	

vehicul investițional poate fi oferit numai un activ nelichid sau indivizibil. Această cerință se aplică pe baza unei abordări de transparență activului-suport nelichid sau indivizibil deținut de structuri financiare sau juridice deținute sau controlate în parte sau în întregime de vehiculul investițional. Decizia de a-și asuma o expunere față de respectivul activ-suport le revine exclusiv investitorilor.	(1) După acumularea sumei necesare proiectului şi expirarea termenului de revocare pentru toţi investitorii nesofisticaţi, *dezvoltatorul* iniţiază procedura de înfiinţare a vehiculului investiţional**,** *dacă acesta nu fusese înființat anterior,* având obligaţia ca, în termen de 3 zile lucrătoare de la data înfiinţării lui, să informeze despre aceasta *furnizorul și* toţi investitorii. (2) Actul de constituire al vehiculului investițional, de rând cu altă informație obligatorie stabilită de legislație, trebuie să prevadă: a) posibilitatea desfășurării adunărilor generale ale asociaților/*acționarilor* de la distanță și votul prin corespondență sau exprimat în formă electronică; b) cvorumul minim și majoritatea minimă pentru luarea deciziilor de cel puțin 75% din capitalul social pentru toate chestiunile pentru care legea prevede un cvorum sau o majoritate mai mică; c) procedura de înstrăinare și de respectare a dreptului de preempțiune la înstrăinarea părților sociale *sau acțiunilor* deținute de investitori în capitalul social al vehiculului investițional; d) numirea a cel puțin un cenzor, indiferent de numărul de asociați/*acționari.* (3) Investitorii devin asociați/*acționari* ai vehiculului investițional proporțional investițiilor lor, care vor constitui aport la capitalul social al acestuia. *(3[1]) Prin intermediul unui vehicul investiţional poate fi oferit investitorilor un singur activ nelichid sau indivizibil. Cerinţa se aplică şi activului nelichid sau indivizibil deţinut de structurile juridice ori financiare deţinute sau controlate, integral ori parţial, de vehiculul investiţional. Decizia de a-şi*		

	asuma expunerea faţă de activul respectiv aparţine exclusiv investitorilor. (4) Gestiunea curentă a vehiculului investițional este asigurată de *dezvoltator* prin intermediul salariaților, al subcontractorilor sau prin intermediul terților cărora le-a fost externalizată această funcție. (5) Este interzisă efectuarea de către vehiculul investițional a oricăror activități, altele decât cele necesare pentru realizarea scopului acestuia prevăzut de prezenta lege. (6) Costurile de administrare a vehiculului investițional sunt suportate de *dezvoltator*. **Articolul 38.** Efectuarea investiției /.../ (2) Investiția este efectuată prin una dintre următoarele modalități: a) aport la capitalul social în cadrul unei proceduri de înființare a societății sau de majorare a capitalului social al societății *existente*; /.../ (7) Părțile sociale *sau acțiunile* deținute de investitori în cadrul vehiculului investițional pot fi înstrăinate în condițiile prevăzute de lege.		
Articolul 4 **Administrarea eficace și prudentă** (1) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de finanțare participativă stabilește și supraveghează punerea în aplicare a unor politici și proceduri adecvate care să asigure administrarea eficace și prudentă, inclusiv separarea sarcinilor,	Legea nr. 181/2023: **Articolul 9.** Obligaţii de administrare prudentă, integritate şi diligenţă (1) Dacă actul de constituire al furnizorului nu prevede delegarea atribuţiilor prevăzute la lit.a) şi b) altor organe de conducere, consiliul societăţii, conform actelor normative ale autorităţii de supraveghere, stabileşte şi supraveghează punerea în aplicare:	**Compatibil**	

continuitatea activității și prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieței și interesele clienților săi.	a) a unor politici şi proceduri adecvate care să asigure administrarea eficace şi prudentă, inclusiv separarea sarcinilor, continuitatea activităţii şi prevenirea conflictelor de interese, într-un mod care să promoveze integritatea pieţei şi interesele clienţilor săi; b) a unor sisteme şi mecanisme de control adecvate pentru evaluarea riscurilor aferente serviciilor de finanţare participativă.		
(2) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de finanțare participativă stabilește și supraveghează punerea în aplicare a unor sisteme și mecanisme de control adecvate pentru evaluarea riscurilor aferente împrumuturilor intermediate pe platforma de finanțare participativă. Un furnizor de servicii de finanțare participativă care administrează portofolii individuale de împrumuturi se asigură că dispune de sisteme și mecanisme de control adecvate de administrare a riscurilor și modelare financiară pentru serviciile prestate și că respectă cerințele prevăzute la articolul 6 alineatele (1)-(3).	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 9 cu aliniatul (1^3) **Articolul 9**. Obligaţii de administrare prudentă, integritate şi diligenţă (1^1) Întru executarea prevederilor alin.(1), furnizorul este obligat: a) să dispună de o platformă de finanţare participativă şi de dotarea tehnică corespunzătoare pentru a menţine funcţionarea platformei gestionate şi pentru a finaliza tranzacţiile de finanţare participativă; b) să dispună de resursele necesare pentru a asigura activitatea ordonată şi continuă a platformei de finanţare participativă, avându-se în vedere natura, volumul şi periodicitatea tranzacţiilor, precum şi riscurile la care acestea sunt expuse; c) să elaboreze şi, în caz de necesitate, să aplice un plan de asigurare a continuităţii activităţii, precum şi un plan privind recuperarea datelor în caz de disfuncţiuni şi de testare periodică a sistemelor backup, în conformitate cu actele normative ale autorităţii de supraveghere; d) la cererea autorităţii de supraveghere sau cel puţin o dată la doi ani, să efectueze, în conformitate cu actele normative ale	**Compatibil**	

(3) Organul de conducere al unui furnizor de servicii de finanțare participativă examinează, cel puțin o dată la doi ani, ținând seama de natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate, garanțiile prudențiale menționate la articolul 12 alineatul (2) litera (h) și planul de continuitate a activității menționat la articolul 12 alineatul (2) litera (j).	autorităţii de supraveghere, auditul tehnic al platformei de finanţare participativă utilizate. *(1³) Consiliul societăţii sau, după caz, organul de conducere căruia i-au fost delegate atribuţiile prevăzute la alin.(1) examinează, cel puţin o dată la 2 ani, garanţiile prudenţiale prevăzute la art.6 şi planul de asigurare a continuităţii activităţii prevăzut la alin. (1¹) lit. c).*		
(4) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă stabilește prețul unei oferte de finanțare partici pativă, acesta trebuie: (a) să realizeze o evaluare rezonabilă a riscului de credit eferent proiectului de finanțare participativă sau dezvoltatorului de proiect înainte ca oferta de finanțare participativă să fie prezentată, inclusiv luând în considerare riscul ca, în cazul unui împrumut, al unei obligațiuni sau al altor titluri de creanță securitizate, dezvoltatorul de proiect să nu efectueze până la data scadenței una sau mai multe rambursări; (b) să realizeze evaluarea riscului de credit menționată la litera (a) pe baza unor informații suficiente, printre care: (i) conturile auditate care cuprind ultimele două exerciții financiare, dacă sunt disponibile; (ii) informații de care are cunoștință la momentul efectuării evaluării riscului	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 9 cu aliniatele (4^1 - 4^3) **Articolul 9**. Obligaţii de administrare prudentă, integritate şi diligenţă *(4^1) În cazul în care stabileşte preţul unei oferte de finanţare participativă, furnizorul:* *a) efectuează, înainte de plasarea ofertei pe platformă, o evaluare rezonabilă a riscului de credit al proiectului de finanţare participativă sau al dezvoltatorului/debitorului-consumator, inclusiv prin luarea în considerare a riscului ca acesta să nu efectueze, în cazul unui împrumut, una sau mai multe rambursări până la data scadenței;* *b) îşi întemeiază evaluarea prevăzută la lit.a) pe informaţii suficiente, în special pe situaţiile financiare auditate aferente ultimelor două exerciţii financiare, în cazul în care sunt disponibile, pe informaţiile de care are cunoştinţă la momentul efectuării evaluării, pe informaţiile obţinute, după caz, de la dezvoltator/debitor-consumator, precum şi pe informații care îi permit furnizorului de servicii de finanțare participativă să efectueze o evaluare rezonabilă a riscului de credit*	**Compatibil**	

de credit; (iii) informații care sunt obținute, după caz, de la dezvoltatorul de proiect; și (iv) informații care îi permit furnizorului de servicii de finanțare participativă să efectueze o evaluare rezonabilă a riscului de credit; (c) să elaboreze, să pună în aplicare și să mențină politici și proceduri clare și eficace care să îi permită să efectueze evaluări ale riscului de credit, precum și să publice aceste politici și proceduri; (d) să se asigure că prețul este corect și adecvat, inclusiv în situațiile în care un furnizor de servicii de finanțare participativă care stabilește prețul împrumuturilor facilitează unui împrumutător retragerea din investiție înainte de scadența unui împrumut; (e) să realizeze o evaluare a fiecărui împrumut cel puțin în următoarele situații: (i) în momentul acordării împrumutului; (ii) atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă consideră că este puțin probabil ca dezvoltatorul de proiect să se achite integral de obligațiile sale de rambursare a împrumutului, fără ca furnizorul de servicii de finanțare participativă să execute o garanție sau să ia alte măsuri cu efect similar; (iii) în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată; și (iv) atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă facilitează unui împrumutător retragerea	*c) elaborează, aplică şi menţine politici şi proceduri clare şi eficace privind evaluarea riscului de credit şi le publică pe platforma de finanţare participativă;* *d) se asigură că prețul este corect și adecvat, inclusiv în situațiile în care un furnizor de servicii de finanțare participativă care stabilește prețul împrumuturilor facilitează unui împrumutător retragerea din investiție înainte de scadența unui împrumut;* *e) efectuează o evaluare a fiecărui împrumut cel puţin în următoarele situații:* *- la momentul acordării împrumutului;* *- în cazul în care consideră improbabilă îndeplinirea integrală de către dezvoltator/debitor-consumator a obligaţiilor de rambursare fără executarea garanţiilor aferente, în urma unei nerambursări;* *- în cazul neîndeplinirii obligațiilor de plată;* *- în cazul facilitării retragerii unui investitor înainte de scadenţa împrumutului;* *f) dispune de un cadru adecvat de administrare a riscului de credit, care asigură respectarea cerinţelor prevăzute la lit. a)-e), elaborat conform cerinţelor stabilite de prezenta lege şi actele normative ale autorității de supraveghere;* *g) păstrează evidenţa fiecărei oferte de finanțare participativă facilitate, care confirmă evaluarea riscului de credit atunci când a fost necesar și s-a efectuat evaluarea conform lit. a) și) și prețul ofertei de finanțare participativă a fost corect și adecvat, în conformitate cu cadrul de administrare a riscurilor.* *(4[2]) Furnizorul poate propune unui investitor proiecte individuale de finanţare participativă care corespund unuia sau mai multor parametri specifici ori indicatori de risc aleşi de investitor. Investitorul examinează fiecare ofertă de finanţare participativă propusă şi ia în mod expres o decizie de*		

din investiție înainte de scadența împrumutului; (f) să dispună de un cadru de administrare a riscurilor conceput în așa fel încât să asigure respectarea cerințelor prevăzute la literele (a)-(e) de la prezentul alineat și să recurgă la acest cadru; (g) să păstreze o evidență a fiecărei oferte de finanțare participativă facilitate, suficientă pentru a demonstra că: (i) s-a efectuat o evaluare a riscului de credit atunci când a fost necesar și aceasta a fost în conformitate cu literele (a) și (b) de la prezentul alineat; și (ii) prețul ofertei de finanțare participativă a fost corect și adecvat, în conformitate cu cadrul de administrare a riscurilor.	*investiţie în privinţa fiecărei oferte în parte. Prezentul alineat nu se aplică administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, care se efectuează în condiţiile art.33.*		
Articolul 5 **Cerințele privind obligația de diligență** (1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă îndeplinește cel puțin un nivel minim al obligației de diligență cu privire la dezvoltatorii de proiecte care propun ca proiectele lor să fie finanțate prin intermediul platformei de finanțare participativă a respectivului furnizor de servicii de finanțare participativă. (2) Nivelul minim al obligației de diligență menționat la alineatul (1) include obținerea tuturor dovezilor următoare: (a) că dezvoltatorul de proiect nu are cazier judiciar pentru cazurile de încălcare a dispozițiilor de drept intern în materie comercială, de insolvență, în	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 29 aliniatul (1) cu litera e[1]) **Articolul 29**. Solicitarea dezvoltatorului de finanțare participativă bazată pe împrumuturi (1) Persoana care dorește să devină dezvoltator transmite furnizorului, prin intermediul platformei: a) solicitarea de finanțare participativă, însoțită de fișa cu informații esențiale privind investiția; b) declarația pe propria răspundere privind veridicitatea informațiilor prezentate; c) acordul la prelucrarea datelor cu caracter personal; d) acordul la verificarea datelor din registrele publice; e) declarația pe propria răspundere cu privire la faptul că dezvoltatorul sau deținătorii de participații ale dezvoltatorului nu sunt persoane rezidente într-o jurisdicție ce nu	**Compatibil**	

domeniul serviciilor financiare, în materia combaterii spălării banilor, în materie de fraudă sau cele privind răspunderea profesională; (b) că dezvoltatorul de proiect nu este stabilit pe teritoriul unei jurisdicții necooperante, astfel cum este recunoscută de politica relevantă a Uniunii, sau al unei țări terțe cu grad de risc ridicat, în temeiul articolului 9 alineatul (2) din Directiva (UE) 2015/849.	implementează standarde internaţionale de transparenţă şi/sau într-o ţară (jurisdicţie) cu un risc sporit de spălare a banilor şi de finanțare a terorismului; *e[1]) cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;* f) descrierea proiectelor de finanțare participativă preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei; g) situațiile financiare și rapoartele auditorului privind situațiile financiare anuale pentru ultimii 3 ani, dacă a fost efectuat auditul situațiilor financiare anuale, cu excepția cazului în care furnizorul le poate obține din registre publice, de la furnizori de servicii sau alte surse oficiale.		
Articolul 6 *Administrarea de portofolii individuale de împrumuturi* (1) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă oferă administrare de portofolii individuale de împrumuturi, un investitor trebuie să îi acorde un mandat care să precizeze parametrii de furnizare a serviciului respectiv, care include cel puțin două dintre criteriile următoare pe care trebuie să le respecte fiecare împrumut din portofoliu: (a) rata minimă și cea maximă a dobânzii datorate în cadrul oricărui împrumut facilitat pentru investitor; (b) scadența minimă și cea maximă a oricărui împrumut facilitat pentru investitor;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 33**. Portofoliile individuale de împrumuturi (1) Furnizorul poate oferi servicii de administrare de portofolii individuale de împrumuturi în baza împuternicirilor primite de la investitor. Împuternicirile oferite de investitor trebuie să includă cel puțin două dintre următoarele criterii pe care trebuie să le respecte fiecare împrumut din portofoliu: a) rata minimă și cea maximă ale dobânzii datorate în cadrul oricărui împrumut facilitat pentru investitor; b) scadența minimă și cea maximă ale oricărui împrumut facilitat pentru investitor; c) tipurile de riscuri specifice împrumuturilor; d) dacă se oferă o rată-țintă anuală de rentabilitate a investiției, probabilitatea ca împrumuturile selectate să permită ca investitorul să atingă rata-țintă.	**Compatibil**	

(c) gama și distribuția tuturor categoriilor de risc care se aplică împrumuturilor; și (d) dacă se oferă o rată de rentabilitate țintă anuală a investiției, probabilitatea ca împrumuturile selectate să permită cu o certitudine rezonabilă ca investitorul să atingă rata țintă.			
(2) Pentru a respecta alineatul (1), un furnizor de servicii de finanțare participativă trebuie să dispună de procese și metodologii interne solide și să utilizeze date adecvate. Furnizorul de servicii de finanțare participativă poate utiliza date proprii sau date care provin de la terți. Pe baza unor criterii solide și bine definite și ținând seama de toți factorii relevanți, care pot avea efecte nefavorabile asupra performanței împrumuturilor, furnizorul de servicii de finanțare participativă evaluează: (a) riscul de credit al proiectelor individuale de finanțare participativă selectate pentru portofoliul investitorului; (b) riscul de credit la nivelul portofoliului investitorului; și (c) riscul de credit al dezvoltatorilor de proiecte selectate pentru portofoliul investitorului, prin verificarea probabilității de îndeplinire de către dezvoltatorii de proiecte a obligațiilor care le revin în temeiul împrumutului. Furnizorul de servicii de finanțare participativă pune, de asemenea, la dispoziția investitorului o descriere a metodei utilizate pentru evaluările	Legea nr. 181/2023: **Articolul 33**. Portofoliile individuale de împrumuturi (2)Pentru aplicarea prevederilor alin. (1), furnizorul trebuie să dispună de procese și metodologii interne și să utilizeze date veridice. Furnizorul poate utiliza date proprii sau date care provin de la terți. (3) În baza unor criterii bine definite și ținând cont de toți factorii relevanți care pot avea efecte nefavorabile asupra performanței împrumuturilor, furnizorul de servicii de finanțare participativă evaluează: a) riscul de credit al proiectelor individuale de finanțare participativă/ofertelor de împrumut de consum selectate pentru portofoliul investitorului; b) riscul de credit și cel investițional specifice portofoliului investitorului; c) riscul de credit al dezvoltatorilor/debitorilor-consumatori selectați pentru portofoliul investitorului, prin verificarea probabilității de îndeplinire de către dezvoltatori/debitori-consumatori a obligațiilor care le revin în temeiul împrumutului. (4) Furnizorul pune la dispoziția investitorului descrierea metodei utilizate pentru evaluarea riscurilor prevăzute la alin. (3). Elementele, inclusiv formatul, care urmează să fie incluse în descrierea metodei menționate în prezentul alineat se vor stabili prin actele normative ale autorității de supraveghere.	**Compatibil**	

menționate la al doilea paragraf literele (a), (b) și (c).			
(3) Atunci când un furnizor de servicii de finanțare participativă oferă administrare de portofolii individuale de împrumuturi, acesta păstrează evidența mandatului acordat și a fiecărui împrumut dintr-un portofoliu individual. Furnizorul de servicii de finanțare participativă păstrează, pe un suport durabil, evidența mandatului și a fiecărui împrumut pe o perioadă de cel puțin trei ani de la data scadenței acestuia.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 33**. Portofoliile individuale de împrumuturi (5) Furnizorul păstrează pe un suport durabil evidența împuternicirilor acordate și a fiecărui împrumut dintr-un portofoliu individual pe o perioadă de cel puțin 5 ani de la data încetării relației de afaceri.	**Compatibil**	
(4) Un furnizor de servicii de finanțare participativă transmite prin mijloace electronice, în mod continuu și la cererea unui investitor, cel puțin următoarele informații privind fiecare portofoliu individual: (a) lista împrumuturilor individuale din care este compus un portofoliu; (b) media ponderată anuală a ratei dobânzii pentru împrumuturile dintr-un portofoliu; (c) distribuția împrumuturilor în funcție de categoria de risc, exprimată în procente și în cifre absolute; (d) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, informații esențiale incluzând cel puțin o rată a dobânzii sau alte forme de compensare pentru investitor, scadența, categoria de risc, calendarul de rambursare a principalului și de plată a dobânzilor, respectarea de către dezvoltatorul de proiect a calendarului respectiv; (e) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, măsurile de reducere a riscurilor, inclusiv furnizori de garanții reale sau de garanții personale, sau alte tipuri de garanții;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 33**. Portofoliile individuale de împrumuturi (6) Furnizorul transmite prin mijloace electronice, în mod continuu și la cererea unui investitor, cel puțin următoarele informații privind fiecare portofoliu individual: a) lista împrumuturilor individuale din care este compus portofoliul; b) media ponderată anuală a ratei dobânzii pentru împrumuturile dintr-un portofoliu; c) distribuția împrumuturilor în funcție de categoria de risc, exprimată în procente și în valori absolute; d) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, informații esențiale incluzând cel puțin o rată a dobânzii, scadența, categoria de risc, calendarul de rambursare a împrumutului și de plată a dobânzilor, respectarea de către dezvoltator a calendarului respectiv; e) pentru fiecare împrumut din care este compus un portofoliu, măsurile de reducere a riscurilor, inclusiv furnizori de garanții reale sau de garanții personale;	**Compatibil**	

(f) orice caz de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit de către dezvoltatorul de proiect din ultimii cinci ani; (g) orice comisioane plătite pentru împrumut de către investitor, de către furnizorul de servicii de finanțare participativă sau de către dezvoltatorul de proiect; (h) în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă a efectuat o evaluare a împrumutului: (i) cea mai recentă evaluare; (ii) data evaluării; (iii) o explicație a motivelor pentru care furnizorul de servicii de finanțare participativă a efectuat evaluarea; și (iv) o descriere corespunzătoare a randamentului efectiv preconizat, ținând seama de comisioane și de ratele de rambursare.	f) orice caz de neîndeplinire de către dezvoltator/debitor-consumator, în ultimii cinci ani, a obligațiilor contractuale din contractele de credit; g) orice comisioane plătite pentru împrumut de către investitor, de către furnizor sau de către dezvoltator/debitor-consumator; h) în cazul în care furnizorul a efectuat o evaluare a împrumutului: (i) cea mai recentă evaluare; (ii) data evaluării; (iii) o explicație a motivelor pentru care furnizorul de servicii de finanțare participativă a efectuat evaluarea; și (iv) o descriere corespunzătoare a randamentului efectiv preconizat, ținând seama de comisioane și de ratele de nerambursare.		
(5) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă a constituit și operează un fond de rezervă pentru activitatea sa legată de administrarea de portofolii individuale de împrumuturi, acesta pune la dispoziția investitorilor următoarele informații: (a) o avertizare de risc, care să precizeze: „Fondul de rezervă pe care îl oferim nu conferă dreptul la plată, astfel încât este posibil să nu primiți nicio despăgubire, chiar dacă suferiți pierderi. Operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreționară absolută cu privire la suma care poate fi plătită, inclusiv aceea de a decide să nu efectueze nicio plată. Prin urmare, investitorii nu	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 33 cu aliniatul (9, 10) **Articolul 33**. Portofoliile individuale de împrumuturi *(9) Furnizorul poate constitui şi opera un fond de rezervă pentru activitatea sa de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi. În cazul în care a constituit şi operează un astfel de fond, furnizorul pune la dispoziţia investitorilor următoarele informaţii:* *a) o avertizare de risc cu următorul text: „Fondul de rezervă pe care îl oferim nu vă conferă dreptul la plată, astfel încât este posibil să nu primiţi nicio despăgubire chiar dacă suferiţi pierderi. Operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută cu privire la suma care poate fi plătită,*	**Compatibil**	

ar trebui să se bazeze pe posibile despăgubiri din fondul de rezervă atunci când analizează dacă sau cât să investească.”; (b) o descriere a politicii sale privind fondul de rezervă, inclusiv: (i) o explicație a proveniență banilor care au alimentat fondul; (ii) o explicație a modului în care este administrat fondul; (iii) o explicație cu privire la deținătorul banilor; (v) ce considerații ia în considerare operatorul fondului de rezervă atunci când decide dacă sau cum să își exercite puterea discreționară de a plăti despăgubiri din fond, inclusiv: — dacă fondul are sau nu fonduri suficiente pentru a plăti despăgubiri; și — faptul că, în orice caz, operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreționară absolută de a nu efectua plăți sau de a decide valoarea plății; (vi) o explicație a procesului de decizie cu privire la efectuarea sau nu a unei plăți discreționare din fond; și (vii) o descriere a modului în care banii care au alimentat fondul vor fi tratați în cazul insolvenței operatorului fondului de rezervă. (6) Un furnizor de servicii de finanțare participativă care a constituit și operează un fond de rezervă,	*inclusiv de a decide să nu efectueze nicio plată. Prin urmare, investitorii nu trebuie să se bazeze pe posibile despăgubiri din fondul de rezervă atunci când analizează dacă sau cât să investească.”;* *b) o descriere a politicii sale privind fondul de rezervă, care include:* *- explicarea provenienţei mijloacelor băneşti din care e constituit fondul;* *- explicarea modului în care este administrat fondul;* *- indicarea persoanei care deţine mijloacele băneşti ale fondului;* *- considerentele pe care operatorul fondului de rezervă le ia în calcul atunci când decide dacă şi în ce mod îşi exercită puterea discreţionară de a plăti despăgubiri din fond, inclusiv dacă fondul dispune sau nu de mijloace suficiente pentru plata despăgubirilor, precum şi menţiunea că, în orice caz, operatorul fondului de rezervă dispune de o putere discreţionară absolută de a nu efectua plăţi sau de a decide mărimea plăţii;* *- explicarea procesului decizional privind efectuarea sau neefectuarea unei plăţi discreţionare din fond;* *- descrierea modului în care vor fi tratate mijloacele băneşti ale fondului în cazul insolvabilităţii operatorului fondului de rezervă.* *(10) Furnizorul care a constituit şi operează un fond de rezervă conform alin.(9) pune trimestrial la dispoziţia publicului, pe pagina web a platformei, următoarele informaţii privind performanţa fondului:* *a) mărimea fondului de rezervă comparativ cu totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă;*		

astfel cum se menționează la alineatul (5), pune trimestrial la dispoziția publicului următoarele informații cu privire la performanța fondului: (a) dimensiunea fondului de rezervă comparativ cu totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă; și (b) proporția dintre plățile efectuate din fondul de rezervă și totalul sumelor restante din împrumuturi relevante pentru fondul de rezervă.	*b) raportul dintre plăţile efectuate din fondul de rezervă şi totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă.* *(10) Furnizorul care a constituit şi operează un fond de rezervă conform alin.(9) pune trimestrial la dispoziţia publicului, pe pagina web a platformei, următoarele informaţii privind performanţa fondului:* *a) mărimea fondului de rezervă comparativ cu totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă;* *b) raportul dintre plăţile efectuate din fondul de rezervă şi totalul sumelor restante din împrumuturile relevante pentru fondul de rezervă*		
(7) ABE, în strânsă cooperare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) elementele, inclusiv formatul, care urmează să fie incluse în descrierea metodei menționate la alineatul (2) al treilea paragraf; (b) informațiile menționate la alineatul (4); și (c) politicile, procedurile și modalitățile de organizare pe care urmează să le elaboreze și aplica furnizorii de servicii de finanțare participativă în ceea ce privește eventualele fonduri de rezervă pe care le-ar putea oferi, astfel cum se menționează la alineatele (5) și (6). ABE prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impun obligații instituțiilor UE.

articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.			
Articolul 7 **Tratarea plângerilor** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă elaborează și aplică proceduri eficace și transparente pentru tratarea promptă, corectă și consecventă a plângerilor primite de la clienți și publică descrierile respectivelor proceduri. (2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă se asigură că clienții sunt în măsură să depună, în mod gratuit, plângeri împotriva acestora. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă elaborează și pun la dispoziția clienților un model standard de plângere și păstrează o evidență a tuturor plângerilor primite și a măsurilor luate. (4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă analizează toate plângerile în timp util și în mod corect și îi comunică reclamantului rezultatul într-un termen rezonabil.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 16**. Examinarea reclamațiilor (1) Furnizorul elaborează și aplică proceduri pentru examinarea eficientă a reclamațiilor primite de la clienți și publică procedurile respective pe platforma proprie. (2) Furnizorul asigură clienților posibilitatea de a depune, în mod gratuit, reclamații împotriva sa. (3) Furnizorul elaborează și pune la dispoziția clienților, prin plasarea pe platforma proprie, un model standard de reclamație și păstrează o evidență a tuturor reclamațiilor primite și a măsurilor luate. (4) Furnizorul are obligația de a primi și de a înregistra reclamațiile clienților și de a lua toate măsurile necesare pentru a răspunde la reclamații, în condițiile prevăzute de Legea nr. 192/1998 privind Comisia Națională a Pieței Financiare.	**Compatibil**	
(5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza cerințele, formatele standard și procedurile pentru tratarea plângerilor. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impun obligații instituțiilor UE.

Articolul 8 **Conflictele de interese** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă nu trebuie să dețină nicio participație la ofertele de finanțare participativă de pe platformele lor de finanțare participativă. (2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă nu acceptă ca dezvoltatori de proiect în legătură cu serviciile de finanțare participativă prestate prin platforma lor de finanțare participativă pe niciuna dintre următoarele persoane: (a) acționarii lor care dețin cel puțin 20 % din capitalul social sau din drepturile de vot; (b) membrii organului de conducere sau pe angajații lor; (c) orice persoană fizică sau juridică legată de respectivii acționari, membri ai organului de conducere și angajați prin relații de control, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 35 litera (b) din Directiva 2014/65/UE. Furnizorii de servicii de finanțare participativă care le acceptă ca investitori în proiectele de finanțare participativă oferite pe platforma lor de finanțare participativă pe oricare din persoanele menționate la primul paragraf literele (a), (b) și (c) fac public pe pagina lor de internet faptul că acceptă aceste persoane ca investitori, menționând informații referitoare la proiectele specifice de finanțare participativă în care aceste persoane au investit, și se asigură că astfel de investiții sunt realizate în aceleași condiții ca și cele ale altor	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art.14 alin. (1, 21) **Articolul 14**. Prevenirea și dezvăluirea conflictelor de interese (1) Furnizorul ia toate măsurile pentru a preveni, a identifica, *a gestiona* şi a dezvălui conflictele de interese dintre furnizor, asociaţii/acţionarii furnizorului, persoane cu funcţii de răspundere şi orice persoană fizică sau juridică legată de aceştia printr-o relaţie de control, în sensul art.6 din Legea nr.171/2012 privind piaţa de capital, şi clienţii lui sau dintre un client şi un alt client. (2) Furnizorului i se interzice să deţină o participaţiune în ofertele de finanţare participativă plasate pe propria sa platformă. (2^1) Furnizorul nu poate accepta, în calitate de dezvoltator de proiect pe platforma sa de finanţare participativă, următoarele persoane: a) acţionarii/*asociaţii* furnizorului care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot; b) membrii organului de conducere sau angajaţii furnizorului; c) orice persoană fizică sau juridică legată de persoanele indicate la lit.a) şi b) din prezentul alineat printr-o relaţie de control, în sensul art.6 din Legea nr.171/2012 privind piaţa de capital. (2^2) Furnizorul care acceptă în calitate de investitori în proiectele de finanţare participativă plasate pe platforma sa de finanţare participativă pe oricare dintre persoanele menţionate la alin.(2^1) este obligat să afişeze pe platforma sa informaţia despre faptul că acceptă aceste persoane ca investitori, menţionând informaţiile referitoare la proiectele specifice de finanţare participativă în care aceste persoane au investit, şi se	**Compatibil**	

investitori și că persoanele menționate nu beneficiază de un tratament preferențial sau de un acces privilegiat la informații. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă mențin și aplică reguli interne eficace pentru a preveni conflictele de interese. (4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă iau toate măsurile adecvate pentru a preveni, a identifica, a gestiona și a face publice conflictele de interese dintre furnizorii de finanțare participativă, acționarii, membrii organului de conducere sau angajații lor sau orice altă persoană fizică sau juridică legată de aceștia printr-o relație de control, în sensul definiției de la articolul 4 alineatul (1) punctul 35 litera (b) din Directiva 2014/65/UE, și clienții lor sau dintre un client și un alt client. (5) Furnizorii de servicii de finanțare participativă le prezintă clienților informații privind natura generală și sursele conflictelor de interese și măsurile luate pentru a atenua aceste riscuri. Prezentarea acestor informații se face pe pagina de internet a furnizorului de servicii de finanțare participativă într-un loc vizibil. (6) Prezentarea informațiilor menționate la alineatul (5): (a) este efectuată pe un suport durabil; (b) include suficiente detalii, ținând seama de natura fiecărui client, pentru a-i permite acestuia din urmă să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciul în contextul căruia apare conflictul de interese.	asigură că astfel de investiţii sunt realizate în aceleaşi condiţii ca şi cele ale altor investitori şi că persoanele menţionate nu beneficiază de un tratament preferenţial sau de un acces privilegiat la informaţii. (2^3) Furnizorul trebuie să asigure că acceptarea în calitate de investitori în proiectele de finanţare participativă plasate pe platforma sa de finanţare participativă a persoanelor menţionate la alin.(21) se va realiza numai în scopul asigurării acumulării, în termenul stabilit, a investiţiilor. (3) Furnizorul elaborează şi aplică reguli interne pentru a preveni conflictele de interese, în conformitate cu actele normative ale autorităţii de supraveghere. (4) Furnizorul prezintă clienţilor şi potenţialilor clienţi, prin afişarea pe platforma proprie, într-un loc vizibil, informaţia privind natura generală şi sursele conflictelor de interese, precum şi măsurile luate pentru a atenua aceste riscuri. (5) Furnizorul, în vederea executării prevederilor alin.(4), prezintă informaţii suficiente privind conflictele de interese identificate, astfel încât să permită fiecărui client să ia o decizie în cunoştinţă de cauză cu privire la serviciul în contextul căruia apare conflictul de interese.		

(7) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) cerințele pentru menținerea sau aplicarea regulilor interne menționate la alineatul (3); (b) măsurile menționate la alineatul (4); (c) modalitățile pentru prezentarea informațiilor menționate la alineatele (5) și (6). Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impun obligații instituțiilor UE.
Articolul 9 **Externalizarea** (1) Atunci când recurg la un terț pentru efectuarea funcțiilor operaționale, furnizorii de servicii de finanțare partici pativă iau toate măsurile rezonabile pentru a evita orice risc operațional suplimentar. (2) Externalizarea funcțiilor operaționale menționate la alineatul (1) nu trebuie să dăuneze calității controlului intern al furnizorilor de servicii de finanțare participativă și nici capacității autorității competente de a monitoriza respectarea	Legea nr. 181/2023: **Articolul 13.** Externalizarea (1) Furnizorul are dreptul să externalizeze către terți o parte din funcțiile sale operaționale, cu condiția că asigură toate măsurile rezonabile pentru a evita orice risc operațional suplimentar și efectuează notificarea prealabilă a autorității de supraveghere privind serviciile pe care intenționează să le externalizeze, în conformitate cu actul normativ emis în acest sens de autoritatea de supraveghere. (2) Externalizarea funcțiilor operaționale nu trebuie să afecteze calitatea controlului intern al furnizorului și nici capacitatea autorității de supraveghere de a supraveghea respectarea de	**Compatibil**	

prezentului regulament de către furnizorii de servicii de finanțare participativă. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă rămân pe deplin responsabili de respectarea prezentului regulament în ceea ce privește activitățile externalizate.	către furnizor a prevederilor prezentei legi și ale actelor normative emise în aplicarea acesteia. (3) Furnizorul rămâne responsabil pentru confidențialitatea și securitatea datelor cu caracter personal prelucrate în numele său de către persoanele către care sunt externalizate funcțiile operaționale. (4) La externalizarea funcțiilor operaționale, furnizorul rămâne responsabil de respectarea prezentei legi și a actelor normative ale autorității de supraveghere. (5) Nu pot fi externalizate atribuțiile persoanelor cu funcții de răspundere și funcțiile de gestionare a riscurilor.		
Articolul 10 **Prestarea de servicii de păstrare în condiții de siguranță a activelor și de servicii de plată** (1) În cazul în care se prestează servicii de păstrare în condiții de siguranță a activelor și servicii de plată, furnizorii de servicii de finanțare participativă își informează clienții cu privire la toate aspectele următoare: (a) natura și clauzele și condițiile acestor servicii, oferind inclusiv trimiteri la dreptul intern aplicabil; (b) dacă aceste servicii sunt prestate de ei înșiși sau de către un terț. (2) În cazul în care furnizorii de servicii de finanțare participativă efectuează tranzacții de plată legate de valori mobiliare și de instrumente admise în scopul finanțării participative, aceștia depun fondurile la una din următoarele entități: (a) o bancă centrală; sau	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea cu art. 12^1 și art. 12 alin. ($3^{1,}$ 3^2) ***Articolul 12¹.*** *Păstrarea în condiții de siguranță a activelor* *(1) Valorile mobiliare şi instrumentele admise în scopul finanțării participative, oferite prin intermediul platformei de finanțare participativă, care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis pe numele investitorului sau care pot fi livrate fizic unui custode, sunt păstrate în custodie de către furnizor sau de către un terț.* *(2) Mijloacele băneşti aferente operațiunilor de plată legate de valori mobiliare şi de instrumente admise în scopul finanțării participative se depun la o instituție de credit licențiată în condițiile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor.* *(3) Serviciul de păstrare prevăzut la alin.(1) poate fi prestat numai de către o instituție de credit licențiată în condițiile Legii nr.202/2017 privind activitatea băncilor sau de către o firmă de investiții autorizată să presteze serviciul de păstrare şi administrare a instrumentelor financiare în condițiile Legii privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiții.*	**Compatibil**	

(b) o instituție de credit autorizată în conformitate cu Directiva 2013/36/UE. (3) Valorile mobiliare sau instrumentele admise în scopul finanțării participative oferite pe o platformă de finanțare participativă și care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în numele unui investitor sau care pot fi livrate fizic unui custode sunt păstrate în custodie de către furnizorul de servicii de finanțare participativă sau de către un terț. O entitate care prestează servicii de custodie deține o autorizație în conformitate cu Directiva 2013/36/UE sau cu Directiva 2014/65/UE. (4) Un furnizor de servicii de finanțare participativă poate presta servicii de plată el însuși sau prin intermediul unui terț, cu condiția ca furnizorul de servicii de finanțare participativă însuși sau terțul să fie un prestator de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366. (5) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă nu prestează servicii de plată în legătură cu serviciile de finanțare participativă, el însuși sau prin intermediul unui terț, acesta elaborează, aplică și menține mecanisme prin care să se asigure că dezvoltatorii de proiecte acceptă fondurile corespunzătoare proiectelor de finanțare participativă sau orice altă plată numai prin intermediul unui prestator de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366.	*(4) Furnizorul informează clienții cu privire la natura, clauzele și condițiile serviciilor de păstrare în condiții de siguranță a activelor și ale serviciilor de plată aferente tranzacțiilor de finanțare participativă, cu indicarea actelor normative aplicabile, precum și cu privire la faptul dacă aceste servicii sunt prestate de furnizor sau de un terț.* ***Articolul 12.*** *Plăţile* *(31) Furnizorul poate presta servicii de plată aferente tranzacțiilor de finanțare participativă el însuși sau prin intermediul unui terț, cu condiția ca furnizorul sau, după caz, terțul să fie prestator de servicii de plată în conformitate cu prevederile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică.* *(32) În cazul în care furnizorul nu prestează, nici el însuşi, nici prin intermediul unui terț, servicii de plată aferente serviciilor de finanțare participativă, acesta elaborează, aplică și menține mecanisme prin care se asigură că dezvoltatorii și debitorii-consumatori acceptă mijloacele bănești aferente proiectelor de finanțare participativă, precum și orice altă plată, numai prin intermediul unui prestator de servicii de plată.*		
Articolul 11 **Cerințe prudențiale**	Legea nr. 181/2023: **Articolul 6.** Exigențe prudențiale față de furnizori	**Compatibil**	

(1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă dispun în permanență de garanții prudențiale cel puțin egale cu cea mai mare dintre următoarele: (a) 25 000 EUR; și (b) un sfert din cheltuielile generale fixe din anul precedent, revizuite anual, care urmează să includă costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de trei luni, în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă facilitează, de asemenea, acordarea de împrumuturi.	(1) Furnizorul dispune în mod permanent de garanții prudențiale, a căror mărime este cel puțin egală cu cea mai mare dintre următoarele valori: a) 500 000 lei, pentru toți furnizorii; sau b) 25% din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent, care urmează să acopere cel puțin costul administrării împrumuturilor pentru o perioadă de 3 luni, pentru furnizorul care prestează servicii de finanțare participativă bazată pe împrumuturi.		
(2) Garanțiile prudențiale menționate la alineatul (1) de la prezentul articol se prezintă sub una dintre următoarele forme: (a) fonduri proprii, constând în elemente de fonduri proprii de nivel 1 de bază menționate la articolele 26-30 din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului (20), după aplicarea integrală a deducerilor în temeiul articolului 36 din regulamentul respectiv, fără aplicarea derogărilor privind pragurile de deducere în temeiul articolelor 46 și 48 din regulamentul respectiv; (b) o poliță de asigurare care să acopere teritoriile Uniunii în care se comercializează în mod activ oferte de finanțare participativă sau o garanție comparabilă; sau (c) o combinație a literelor (a) și (b).	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede modificarea art. 6 litera a) **Articolul 6**. Exigențe prudențiale față de furnizori (2) Garanțiile prudențiale prevăzute la alin. (1) pot fi exprimate sub una dintre următoarele forme: *a) fonduri proprii de nivel 1 de bază, determinate în conformitate cu actele normative ale autorității de supraveghere;* b) un contract de asigurare de răspundere civilă profesională; c) o combinație a formelor prevăzute la lit. a) și b) din prezentul alineat.	**Compatibil**	
(3) Alineatul (1) de la prezentul articol nu se aplică furnizorilor de servicii de finanțare participativă care sunt întreprinderi cărora, pe bază individuală sau pe baza situației lor consolidate, li se aplică	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 6 cu aliniatul (4) **Articolul 6**. Exigențe prudențiale față de furnizori	**Compatibil**	

partea a treia titlul III din Regulamentul (UE) nr. 575/2013 sau Regulamentul (UE) 2019/2033 al Parlamentului European și al Consiliului (21). (4) Alineatul (1) de la prezentul articol nu se aplică furnizorilor de servicii de finanțare participativă care sunt întreprinderi cărora li se aplică articolele 4 și 5 din Directiva 2009/110/CE sau articolele 7-9 din Directiva (UE) 2015/2366.	(*4) Prevederile alin. (1) nu se aplică furnizorilor de servicii de finanţare participativă care sunt entităţi supuse unui regim prudenţial aplicabil instituţiilor de credit, firmelor de investiţii, instituţiilor emitente de monedă electronică sau prestatorilor de servicii de plată, pentru care cerinţele privind fondurile proprii şi măsurile de protecţie a fondurilor sunt stabilite de cadrul normativ aplicabil acestor entităţi.*		
(5) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă funcționează de mai puțin de 12 luni, acesta poate utiliza estimări ale evoluției activității pentru calcularea cheltuielilor generale fixe, cu condiția să înceapă folosirea datelor istorice de îndată ce devin disponibile.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 6 cu aliniatul (5) **Articolul 6**. Exigenţe prudenţiale faţă de furnizorii de servicii de finanţare participativă *(5) Furnizorul care îşi desfăşoară activitatea de mai puţin de 12 luni poate utiliza, la calculul valorii prevăzute la alin.(1) lit.b), estimări proprii ale cheltuielilor generale fixe, bazate pe planul său de afaceri, cu obligaţia de a utiliza datele contabile reale imediat ce acestea devin disponibile*	**Compatibil**	
(6) Polița de asigurare menționată la alineatul (2) litera (b) întrunește cel puțin toate caracteristicile următoare: (a) are un termen inițial de cel puțin un an; (b) perioada de preaviz pentru anularea sa este de cel puțin 90 de zile; (c) este subscrisă la o întreprindere care este autorizată să presteze servicii de asigurare, în conformitate cu dreptul Uniunii sau cu dreptul intern; (d) este furnizată de o entitate terță.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 6 cu aliniatul (6) **Articolul 6**. Exigenţe prudenţiale faţă de furnizorii de servicii de finanţare participativă *(6) Contractul de asigurare prevăzut la alin.(2) lit.b) trebuie să îndeplinească cel puţin următoarele condiţii:* *a) are o durată iniţială de cel puţin un an;* *b) prevede un termen de preaviz pentru rezoluţiunea contractului de cel puţin 90 de zile;* *c) este încheiat cu un asigurător licenţiat în condiţiile legislaţiei privind activitatea de asigurare sau de reasigurare;* *d) este furnizat de o entitate terţă.*	**Compatibil**	

(7) Polița de asigurare menționată la alineatul (2) litera (b) include, în mod neexhaustiv, acoperirea riscului de: (a) pierdere a documentelor; (b) declarații false sau care induc în eroare; (c) acțiuni, erori sau omisiuni care duc la încălcarea: (i) obligațiilor juridice sau normative; (ii) obligației de a acționa cu competență și grijă față de clienți; (iii) obligațiilor de confidențialitate; (d) neîndeplinire a obligației de a elabora, de a aplica și de a menține proceduri adecvate de prevenire a conflictelor de interese; (e) pierderi cauzate de perturbări ale activității, de disfuncționalități ale sistemelor sau de gestionarea proceselor; (f) dacă este aplicabil modelului de afaceri, neglijență gravă în efectuarea evaluării activelor sau a stabilirii prețului creditului și a evaluării bonității.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 6.** Exigențe prudențiale față de furnizori (3) Contractul de asigurare prevăzut la alin. (2) lit. b) trebuie să acopere cel puțin următoarele riscuri: 1) pierderea documentelor; 2) declarații false care induc în eroare; 3) acțiuni, erori sau omisiuni care duc la încălcarea: a) obligațiilor contractuale și legale; b) obligației de a acționa cu competență și diligență față de clienți; c) obligațiilor de confidențialitate; 4) neîndeplinirea obligației de a elabora, de a aplica și de a menține proceduri adecvate de prevenire a conflictelor de interese; 5) daune cauzate de perturbări ale activității, de disfuncționalități ale sistemelor sau de gestionare a proceselor; 6) neglijență gravă în efectuarea evaluării activelor sau a stabilirii prețului împrumutului şi a evaluării bonităţii proiectului de finanțare participativă.	**Compatibil**	
(8) În sensul alineatului (1) litera (b), furnizorii de servicii de finanțare participativă își calculează cheltuielile generale fixe din anul precedent, utilizând cifrele care rezultă din cadrul contabil aplicabil, prin scăderea următoarelor elemente din cheltuielile totale după distribuirea profiturilor către acționari în situațiile financiare anuale cel mai recent auditate ale acestora sau, în cazul în care declarațiile auditate nu sunt disponibile, în situațiile financiare anuale validate de către autoritățile naționale de supraveghere:	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 6 cu aliniatele (7, 8) **Articolul 6**. Exigenţe prudenţiale faţă de furnizorii de servicii de finanţare participativă (*7) În scopul aplicării alin.(1) lit.b), furnizorul calculează cheltuielile generale fixe aferente anului precedent conform datelor din situațiile financiare anuale, prin scăderea următoarelor elemente din cheltuielile totale după distribuirea profitului către asociați/acționari:* *a) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al furnizorului aferent anului respectiv;*	**Compatibil**	

(a) primele pentru personal și alte remunerări, în măsura în care acestea depind de profitul net al furnizorului de servicii de finanțare participativă în anul respectiv; (b) părțile din profit care le revin angajaților, directorilor și partenerilor; (c) alte repartizări ale profiturilor și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea sunt pe deplin discreționare; (d) comisioanele și taxele comune de plătit, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat, care sunt incluse în veniturile totale, și în cazul în care plata comisioanelor și taxelor de plătit este condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și taxelor de încasat; și (e) cheltuielile nerecurente din activități punctuale. (9) În cazul în care au fost efectuate cheltuieli fixe în numele furnizorilor de servicii de finanțare participativă de către terți, iar aceste cheltuieli fixe nu sunt deja incluse în cheltuielile totale menționate la alineatul (8), furnizorii de servicii de finanțare participativă iau una dintre următoarele măsuri: (a) atunci când este disponibilă o defalcare a cheltuielilor acestor terți, stabilesc cuantumul cheltuielilor fixe pe care părțile terțe le-au efectuat în numele lor și adaugă cuantumul respectiv la cifra care rezultă de la alineatul (8); (b) atunci când nu este disponibilă defalcarea cheltuielilor acestor terți, stabilesc cuantumul cheltuielilor efectuate în numele lor de părțile terțe respective în conformitate cu planurile de afaceri	*b) părțile din profit ce revin salariaților, persoanelor cu funcții de răspundere și asociaților/acționarilor;* *c) alte repartizări ale profitului și alte remunerări variabile, în măsura în care acestea au caracter integral discreționar;* *d) comisioanele și taxele datorate de furnizor, legate în mod direct de comisioanele și taxele de încasat incluse în veniturile totale, în cazul în care plata comisioanelor și taxelor datorate este condiționată de primirea efectivă a comisioanelor și taxelor de încasat;* *e) alte cheltuieli nerepetitive și care nu țin de activitatea obișnuită a furnizorului.* *(8) În cazul în care o parte din cheltuielile fixe au fost suportate în numele furnizorului de către o parte terță și nu sunt incluse în totalul prevăzut la alin. (7), furnizorul întreprinde una dintre următoarele măsuri:* *a) în cazul în care este disponibilă defalcarea cheltuielilor terților, stabilește cuantumul cheltuielilor fixe suportate în contul său de către terți și îl adaugă la valoarea rezultată conform alin.(7);* *b) în cazul în care defalcarea cheltuielilor terților nu este disponibilă, stabilește cuantumul cheltuielilor suportate în contul său de către terți în conformitate cu propriul plan de afaceri și îl adaugă la valoarea rezultată conform alin.(7).*		

ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă și adaugă cuantumul respectiv la cifra care rezultă de la alineatul (8).			
CAPITOLUL III ***Autorizarea și supravegherea furnizorilor de servicii de finanțare participativă*** *Articolul 12* **Autorizarea ca furnizor de servicii de finanțare participativă** (1) O persoană juridică care intenționează să presteze servicii de finanțare participativă prezintă autorității competente din statul membru în care este stabilită o cerere de autorizare ca furnizor de servicii de finanțare participativă.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 39**. Depunerea cererii de autorizare (1) O persoană juridică ce intenționează să furnizeze servicii de finanțare participativă depune la autoritatea de supraveghere o cerere de autorizare.	**Compatibil**	
(2) Cererea menționată la alineatul (1) include toate elementele următoare: (a) denumirea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă (inclusiv denumirea legală și orice altă denumire comercială care urmează să fie utilizată), adresa paginii de internet operată de furnizorul respectiv și adresa sa fizică; (b) forma juridică a potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (c) actul constitutiv al potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (d) un program de activitate care să descrie tipurile de servicii de finanțare participativă pe care potențialul furnizor de servicii de finanțare	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 39 alin. (6) cu pct. l, m), completarea cu alin. (2^1) **Articolul 39.** Depunerea cererii de autorizare (2) Cererea este depusă în format electronic, cu aplicarea semnăturii electronice de către persoana împuternicită să reprezinte furnizorul în procesul înregistrării de stat. La cererea de autorizare se anexează, după caz: 1) copia certificată a actului de constituire, cu toate modificările înregistrate la data prezentării cererii; 2) decizia organului împuternicit privind desemnarea persoanelor cu funcţii de răspundere; 3) documente ce demonstrează îndeplinirea condiţiilor prudenţiale prevăzute la art.6;	**Compatibil**	

participativă intenționează să le presteze și platforma de finanțare participativă pe care intenționează să opereze, inclusiv locul și modul în care vor fi comercializate ofertele de finanțare participativă; (e) o descriere a mecanismelor de guvernanță și de control intern ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă menite să asigure respectarea prezentului regulament, inclusiv procedurile de administrare a riscului și procedurile contabile; (f) o descriere a sistemelor, resurselor și procedurilor utilizate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru controlul și protecția sistemelor de prelucrare a datelor; (g) o descriere a riscurilor operaționale ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (h) o descriere a garanțiilor prudențiale ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 11; (i) dovada că potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă îndeplinește garanțiile prudențiale în conformitate cu articolul 11; (j) o descriere a planului de asigurare a continuității activității al potențialului furnizor de servicii de finanțare partici pativă care, ținând seama de natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă pe care potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă intenționează să le presteze, stabilește măsuri și proceduri care, în cazul unui eșec al potențialului furnizor de	4) informaţia privind fondatorii (acţionarii/asociaţii) şi beneficiarii efectivi ai furnizorului, care va include numele/denumirea, domiciliul/sediul, numărul de identificare de stat (IDNP/IDNO), *precum şi, pentru fondatorii (acţionarii/asociaţii) care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;* 5) informaţia privind persoanele cu funcţii de răspundere ale furnizorului, care va include numele, domiciliul, numărul de identificare de stat (IDNP), cu anexarea documentelor ce confirmă corespunderea acestora cu cerinţele stabilite de prezenta lege şi de actele normative ale autorităţii de supraveghere, *precum şi cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;* 6) regulamentul de activitate al potenţialului furnizor, care conţine cel puţin următoarele informaţii: a) tipurile de servicii de finanţare participativă pe care intenţionează să le presteze; b) organele de conducere şi mecanismele de guvernanţă corporativă şi de control intern ale furnizorului, inclusiv procedurile de administrare a riscurilor menite să asigure respectarea prezentei legi; c) sistemele, resursele şi procedurile utilizate pentru controlul și protecţia sistemelor de prelucrare a datelor; d) planul de asigurare a continuităţii activităţii, care, ţinând cont de natura, amploarea şi complexitatea serviciilor de		

servicii de finanțare participativă, să asigure continuitatea furnizării serviciilor critice legate de investițiile existente și buna gestionare a contractelor dintre potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă și clienții săi; (k) identitatea persoanelor fizice care răspund de administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare partici pativă; (l) dovada că persoanele fizice menționate la litera (k) se bucură de o bună reputație și dețin suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru a asigura administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (m) o descriere a regulilor interne ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă prin care li se interzice persoanelor menționate la articolul 8 alineatul (2) primul paragraf să se implice, în calitate de dezvoltatori de proiect, în serviciile de finanțare participativă prestate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă; (n) o descriere a mecanismelor de externalizare ale potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă; (o) o descriere a procedurilor elaborate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru tratarea plângerilor din partea clienților; (p) o confirmare dacă potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă intenționează să presteze servicii de plată el însuși sau prin intermediul unui terț, în temeiul Directivei (UE) 2015/2366 sau	finanţare participativă pe care potenţialul furnizor intenţionează să le presteze, stabileşte măsuri şi proceduri care, în cazul unui eşec al potenţialului furnizor, să asigure continuitatea furnizării serviciilor critice legate de investiţiile existente şi buna gestionare a contractelor dintre potenţialul furnizor şi clienţii săi; e) procedurile elaborate de potenţialul furnizor pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea şi claritatea informaţiilor cuprinse în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia; f) procedurile potenţialului furnizor de servicii de finanţare participativă în ceea ce priveşte limitele de investiţii pentru investitorii nesofisticaţi; g) regulile interne prin care asociaţilor/acţionarilor care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, persoanelor care deţin funcţii de răspundere la respectivul furnizor şi oricărei persoane afiliate acestora li se interzice să încheie tranzacţii de finanţare participativă oferite pe platforma potenţialului furnizor de finanţare participativă; h) funcţiile ce urmează sau ar putea fi externalizate şi mecanismele de externalizare ale potenţialului furnizor de servicii de finanţare participativă; i) procedurile instituite de potenţialul furnizor de servicii de finanţare participativă pentru recepţionarea şi examinarea reclamaţiilor din partea clienţilor; k) alte reguli, proceduri şi politici elaborate potrivit prevederilor exprese din prezenta lege; *l) descrierea riscurilor operaţionale ale potenţialului furnizor;* *m) informaţia privind modul în care vor fi prestate serviciile de plată aferente tranzacţiilor de finanţare participativă şi privind mecanismele prevăzute la art.12 alin. (3^2);* 7) raportul de audit tehnic, realizat conform cerinţelor art.9 alin.(11);		

printr-un contract în conformitate cu articolul 10 alineatul (5) din prezentul regulament; (q) o descriere a procedurilor elaborate de potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția; (r) o descriere a procedurilor potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă în ceea ce privește limitele de investiții pentru investitorii nesofisticați menționați la articolul 21 alineatul (7).	8) copiile documentelor ce atestă închirierea sau cumpărarea unui edificiu/de edificii, de echipamente, de sisteme IT necesare pentru prestarea serviciilor şi desfăşurarea activităţilor preconizate; 9) dovada achitării taxei de examinare a cererii de autorizare, în mărime de 10000 de lei, care se varsă la bugetul autorităţii de supraveghere. *(2[1]) În cazul în care solicitantul este o entitate licențiată/autorizată să activeze în calitate de bancă, firmă de investiții, instituție emitentă de monedă electronică sau prestator de servicii de plată, autoritatea de supraveghere nu solicită informațiile și documentele prezentate deja în vederea obținerii licenței sau autorizației respective, cu condiția că acestea sunt actuale și sunt deținute de autoritatea de supraveghere.*		
(3) În sensul alineatului (2) litera (l), potențialii furnizori de servicii de finanțare participativă prezintă dovezi cu privire la: (a) absența cazierului judiciar cu privire la cazuri de încălcare a dispozițiilor de drept intern în materie comercială, de insolvență, în domeniul serviciilor financiare, în materia combaterii spălării banilor, în materie de fraudă sau cele privind răspunderea profesională pentru toate persoanele fizice implicate în administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă și pentru acționarii care dețin 20 % sau mai mult din capitalul social sau din drepturile de vot; (b) faptul că persoanele fizice implicate în administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă posedă, la nivel colectiv,	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 39 alin. (2) cu pct. 4,5) **Articolul 39**. Depunerea cererii de autorizare (2) Cererea este depusă în format electronic, cu aplicarea semnăturii electronice de către persoana împuternicită să reprezinte furnizorul în procesul înregistrării de stat. La cererea de autorizare se anexează, după caz: 4) informaţia privind fondatorii (acţionarii/asociaţii) şi beneficiarii efectivi ai furnizorului, care va include numele/denumirea, domiciliul/sediul, numărul de identificare de stat (IDNP/IDNO), *precum şi, pentru fondatorii (acţionarii/asociaţii) care deţin cel puţin 20% din capitalul social sau din drepturile de vot, cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din*	**Compatibil**	

suficiente cunoștințe, competențe și experiență pentru a asigura administrarea potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă și că aceste persoane fizice sunt obligate să dedice suficient timp pentru îndeplinirea sarcinilor lor.	*statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;* 5) informaţia privind persoanele cu funcţii de răspundere ale furnizorului, care va include numele, domiciliul, numărul de identificare de stat (IDNP), cu anexarea documentelor ce confirmă corespunderea acestora cu cerinţele stabilite de prezenta lege şi de actele normative ale autorităţii de supraveghere, *precum și cazierul judiciar detaliat sau, pentru persoanele care nu sunt rezidente în Republica Moldova, actul similar eliberat de autoritatea competentă din statul de reşedinţă, ce confirmă lipsa condamnărilor pentru infracţiuni economice, contra patrimoniului sau de corupţie;*		
(4) În termen de 25 de zile lucrătoare de la primirea cererii menționate la alineatul (1), autoritatea competentă evaluează dacă cererea este completă, verificând transmiterea informațiilor menționate la alineatul (2). În cazul în care cererea nu este completă, autoritatea competentă stabilește un termen până la care potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă trebuie să pună la dispoziție informațiile care lipsesc.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 40**. Examinarea cererii de autorizare (1) În termen de cel mult 3 luni de la data depunerii cererii, autoritatea de supraveghere examinează cererea și documentele anexate și emite decizia prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare a furnizorului. (2) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite potențialului furnizor completarea setului de documente prezentat și/sau introducerea în documentele prezentate a modificărilor necesare, cu indicarea termenului de executare, în următoarele cazuri: a) dacă setul de documente prezentat conform prevederilor art. 39 este incomplet; b) dacă documentele și/sau informațiile prezentate sunt eronate, insuficiente și/sau ilizibile; c) dacă conținutul documentelor și/sau al informațiilor prezentate contravine prevederilor prezentei legi și ale actelor normative ale autorității de supraveghere.	**Compatibil**	

	În oricare dintre aceste cazuri, termenul de examinare a cererii se suspendă și începe să curgă din momentul prezentării la autoritatea de supraveghere a setului complet de documente suplimentare.		
(5) În cazul în care o cerere menționată la alineatul (1) rămâne incompletă după termenul menționat la alineatul (4), autoritatea competentă poate refuza să examineze cererea, iar în cazul unui astfel de refuz, returnează documentele depuse potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 41 alin. (1) cu lit. c) **Articolul 41**. Temeiuri de respingere a cererii de autorizare (1) Autoritatea de supraveghere respinge cererea de autorizare dacă există cel puțin unul dintre următoarele temeiuri: *c) existenţa unor motive întemeiate de a considera că persoanele cu funcţii de răspundere ale solicitantului ori structura acţionariatului acestuia nu asigură administrarea eficace, corectă şi prudentă a activităţii, protecţia intereselor clienţilor şi integritatea pieţei.*	**Compatibil**	
(6) În cazul în care cererea menționată la alineatul (1) este completă, autoritatea competentă informează imediat potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă cu privire la acest lucru.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 41**. Temeiuri de respingere a cererii de autorizare (3) În termen de 5 zile lucrătoare de la data adoptării deciziei privind cererea depusă, autoritatea de supraveghere informează în scris, pe suport de hârtie și/sau prin sistemul de circulație electronică a documentelor, furnizorul despre autorizare sau respingerea motivată a cererii.	**Compatibil**	
(7) Înainte de a adopta o decizie cu privire la acordarea sau refuzul acordării autorizației de furnizor de servicii de finanțare participativă, autoritatea competentă consultă autoritatea competentă din alt stat membru, în următoarele cazuri: (a) potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă este o filială a unui furnizor de servicii de finanțare parti cipativă care deține autorizație în acest alt stat membru;		**Prevederi UE neaplicabile**	Prevederile se referă la oblaigațiile autorităților competente din statele membre UE

(b) potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă este o filială a întreprinderii-mamă a unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru; sau (c) potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă se află sub controlul acelorași persoane fizice sau juridice care exercită controlul asupra unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru.			
(8) În termen de trei luni de la data primirii unei cereri complete, autoritatea competentă evaluează dacă potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă respectă cerințele stabilite în prezentul regulament și adoptă o decizie pe deplin motivată prin care acordă sau refuză să acorde autorizația de furnizor de servicii de finanțare participativă. Această evaluare ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă pe care intenționează să le presteze potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă. Autoritatea competentă poate să refuze autorizarea în cazul în care există motive obiective și demonstrabile pentru a considera că organul de conducere al potențialului furnizor de servicii de finanțare participativă ar putea reprezenta o amenințare la adresa administrării eficace, corecte și prudente și a continuității activității acestuia, precum și la adresa reflectării în mod corespunzător a intereselor clienților acestuia și a integrității pieței.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 40**. Examinarea cererii de autorizare (1) În termen de cel mult 3 luni de la data depunerii cererii, autoritatea de supraveghere examinează cererea și documentele anexate și emite decizia prin care aprobă sau respinge cererea de autorizare a furnizorului.	**Compatibil**	

(9) Autoritatea competentă informează ESMA cu privire la toate autorizațiile acordate în temeiul prezentului articol. ESMA adaugă informațiile cu privire la cererea aprobată în registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați în conformitate cu articolul 14. ESMA poate solicita informații pentru a se asigura că autoritățile competente acordă autorizații în conformitate cu prezentul articol în mod consecvent.		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impun obligații instituțiilor UE.
(10) Autoritatea competentă informează potențialul furnizor de servicii de finanțare participativă cu privire la decizia sa în termen de trei zile lucrătoare data la care respectiva decizie a fost luată.	Legea nr. 181/2023: Articolul 41. Temeiuri de respingere a cererii de autorizare (4)În termen de 5 zile lucrătoare de la data adoptării deciziei privind cererea depusă, autoritatea de supraveghere informează în scris, pe suport de hârtie și/sau prin sistemul de circulație electronică a documentelor, furnizorul despre autorizare sau respingerea motivată a cererii.	**Compatibil**	
(11) Furnizorul de servicii de finanțare participativă care a fost autorizat în conformitate cu prezentul articol îndeplinește în permanență condițiile pentru autorizarea sa.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 45**. Retragerea autorizării (1) Autoritatea de supraveghere retrage autorizarea şi radiază furnizorul din Registru în următoarele cazuri: f) furnizorul nu mai îndeplineşte condiţiile în temeiul cărora i-a fost acordată autorizaţia.	**Compatibil**	
(12) Statele membre nu le impun furnizorilor de servicii de finanțare participativă care prestează servicii de finanțare participativă la nivel transfrontalier să aibă o prezență fizică pe teritoriul unui alt stat membru decât statul membru în care sunt autorizați respectivii furnizori de servicii de finanțare participativă.		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impun obligații autorităților statelor membre UE.

(13) Furnizorii de servicii de finanțare participativă autorizați în temeiul prezentului regulament se pot angaja, de asemenea, în alte activități decât cele vizate de autorizația menționată la prezentul articol, în conformitate cu dreptul Uniunii sau cel intern aplicabil în domeniu. (14) În cazul în care o entitate autorizată în temeiul Directivelor 2009/110/CE, 2013/36/UE, 2014/65/UE sau (UE) 2015/2366, ori al dreptului intern aplicabil serviciilor de finanțare participativă înainte de intrarea în vigoare a prezentului regulament solicită autorizarea ca furnizor de servicii de finanțare participativă în temeiul prezentului regu lament, autoritatea competentă nu îi solicită entității respective să pună la dispoziție informații sau documente pe care le-a prezentat deja atunci când a solicitat autorizarea în temeiul respectivelor directive sau al dreptului intern, cu condiția ca aceste informații sau documente să rămână la zi și să fie accesibile pentru autoritatea competentă. (15) În cazul în care un potențial furnizor de servicii de finanțare participativă dorește, de asemenea, să solicite o autorizație pentru prestarea de servicii de plată exclusiv în legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă și în măsura în care autoritățile competente sunt responsabile și de autorizarea în temeiul Directivei (UE) 2015/2366, autori tățile competente solicită ca informațiile și documentele care trebuie prezentate pentru fiecare cerere să fie prezentate o singură dată.			

(16) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) cerințele și modalitățile de solicitare menționate la alineatul (1), inclusiv formularele, modelele și procedurile standard pentru cererea de autorizare; și (b) măsurile și procedurile pentru planul de asigurare a continuității activității menționat la alineatul (2) litera (j). Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impun obligații instituțiilor UE.
Articolul 13 **Sfera de aplicare a autorizației** (1) Autoritatea competentă care a acordat o autorizație notificată în temeiul articolului 12 alineatul (10) se asigură că autorizația respectivă precizează serviciile de finanțare participativă pe care furnizorul de servicii de finanțare participativă este autorizat să le presteze.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 39**. Depunerea cererii de autorizare (3) Decizia autorității de supraveghere privind autorizarea furnizorului prevede serviciile de finanțare participativă pe care furnizorul este autorizat să le presteze, precum și alte servicii utilizate de furnizor la prestarea serviciilor de finanțare participativă.	**Compatibil**	
(2) Un furnizor de servicii de finanțare participativă care solicită autorizația de a-și extinde activitatea la servicii suplimentare de finanțare participativă	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art.39 prin introducerea alin. (6) **Articolul 39.** Depunerea cererii de autorizare	**Compatibil**	

care nu au fost prevăzute la data acordării autorizației în temeiul articolului 12 prezintă o cerere de extindere a sferei de aplicare a acesteia autorităților competente care au acordat furnizorului de servicii de finanțare participativă autorizația în temeiul articolului 12, prin completarea și actualizarea informațiilor prevăzute la articolul 12 alineatul (2). Cererea de extindere se prelucrează în conformitate cu articolul 12 alineatele (4)- (11).	*(6) Furnizorul notifică autorităţii de supraveghere, în termen de 10 zile lucrătoare, orice modificare semnificativă a condiţiilor care au stat la baza autorizării şi, la solicitarea autorităţii de supraveghere, prezintă informaţiile necesare pentru evaluarea conformităţii cu prezenta lege.*		
Articolul 14 **Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă** (1) ESMA întocmește un registru al tuturor furnizorilor de servicii de finanțare participativă. Registrul respectiv este pus la dispoziția publicului pe pagina de internet a ESMA și este actualizat periodic. (2) Registrul menționat la alineatul (1) conține următoarele date: (a) denumirea, forma juridică și, dacă este cazul, identificatorul entității juridice a furnizorului de servicii de finanțare participativă; (b) denumirea comercială, adresa fizică și adresa de internet ale platformei de finanțare participativă pe care operează furnizorul de servicii de finanțare participativă; (c) numele și adresa autorității competente care a acordat autorizația, precum și datele de contact ale acesteia;	Proiectul de modificare a Se regăsește în Codul Civil (Legea nr.1107/2002)prevede completarea art. 42 alin. (4) litera k) și introducerea alin. (6) **Articolul 42**. Registrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă (1) La momentul emiterii deciziei de autorizare, furnizorul se înregistrează în Registrul furnizorilor de servicii de finanţare participativă (în continuare – Registru), instituit şi ţinut de autoritatea de supraveghere în conformitate cu legislaţia cu privire la registre. (2) În Registru se înscriu următoarele date despre furnizor: a) denumirea completă şi abreviată; b) data înregistrării şi numărul de identificare de stat (IDNO); c) sediul şi adresa pentru corespondenţă, dacă diferă de sediu, numărul de telefon, adresa electronică, pagina web oficială a platformei; d) activităţile de finanţare participativă desfăşurate; e) capitalul social; f) numele, prenumele, numărul de identificare de stat (IDNP) ale persoanelor cu funcţii de răspundere; g) numele, prenumele/denumirea, domiciliul/sediul, numărul de identificare de stat (IDNP/IDNO) ale proprietarilor	**Compatibil**	

(d) informații privind serviciile de finanțare participativă pentru care este autorizat furnizorul de servicii de finanțare participativă; (e) lista statelor membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă și-a notificat intenția de a presta servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 18; (f) orice alte servicii prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă care nu intră sub incidența prezentului regulament cu o trimitere la dreptul Uniunii sau la cel intern relevant; (g) orice sancțiuni aplicate furnizorului de servicii de finanțare participativă sau membrilor organului de conducere al acestuia. (3) Orice retragere a autorizației unui furnizor de servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 17 se publică în registru și se păstrează în registru pe o durată de cinci ani.	(acţionarilor/asociaţilor), beneficiarilor efectivi, precum şi mărimea cotei de participare a acestora la capitalul social al furnizorului; h) sancţiunile impuse furnizorului sau persoanelor cu funcţii de răspundere ale acestuia de către autoritatea de supraveghere şi informaţii despre remedierea încălcărilor, după caz; i) date cu privire la reorganizarea, suspendarea, radierea sau reluarea activităţii, după caz; j) data înregistrării în Registrul de stat al persoanelor juridice a dizolvării, numele, numărul de identificare de stat (IDNP) şi datele de contact (număr de telefon, adresă electronică) ale lichidatorului sau ale membrilor comisiei de lichidare – în caz de dizolvare şi intentare a procedurii de lichidare; k) data intentării procesului de insolvabilitate, numele şi numărul de identificare de stat (IDNP) ale administratorului insolvabilităţii, datele acestuia de contact (număr de telefon, adresă electronică) – în caz de intentare a procesului de insolvabilitate. (3) Autoritatea de supraveghere asigură vizualizarea publică a informaţiei din Registru pe pagina sa web oficială. (4) Informaţia publică conţine cel puţin date privind: a) denumirea persoanei juridice; b) forma juridică de organizare; c) numărul de identificare de stat (IDNO); d) data înregistrării de stat; e) sediul; f) date de contact; g) pagina web oficială a platformei; h) numele şi prenumele administratorilor; i) serviciile de finanţare participativă prestate; j) numele şi prenumele sau denumirea fondatorilor (acţionarilor/asociaţilor);		

	k) starea persoanei juridice (activă, în proces de reorganizare, insolvabilitate, lichidare sau suspendare a activităţii, date privind radierea acesteia, *retragerea autorizării*, după caz). (5) Autoritatea de supraveghere actualizează Registrul în baza datelor şi a informaţiilor prezentate de furnizorii autorizaţi, în modul stabilit de actele sale normative. (*6) În cazul retragerii autorizării furnizorului, informaţia privind retragerea autorizării se menţine publică pe pagina web oficială a autorităţii de supraveghere pe o perioadă de cel puţin 5 ani de la data retragerii.*		
Articolul 15 **Supraveghere** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă prestează servicii sub supravegherea autorității competente care a acordat autorizația. (2) Autoritățile competente relevante evaluează respectarea de către furnizorii de servicii de finanțare participativă a obligațiilor prevăzute în prezentul regulament. Acestea stabilesc frecvența și gradul de detaliere ale acestei evaluări, ținând seama de natura, amploarea și de complexitatea activităților furnizorului de servicii de finanțare participativă. În scopul acestei evaluări, autoritățile competente relevante pot efectua, în privința furnizorului de servicii de finanțare participativă, o inspecție la fața locului.	Legea nr. 181/2023 **Articolul 43**. Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (1) În scopul supravegherii eficiente a activității furnizorilor de finanțare participativă, autoritatea de supraveghere: a) efectuează controale asupra activității furnizorilor de la distanță sau la fața locului; b) examinează rapoarte, documente contabile și alte documente și informații, condițiile în care își desfășoară activitatea furnizorii autorizați și respectarea de către aceștia a legislației; c) emite prescripții în vederea implementării prevederilor prezentei legi și ale actelor normative aferente, precum și îndeplinește orice alte acțiuni conform prezentei legi și actelor sale normative; d) aplică sancțiuni furnizorilor pentru încălcarea prevederilor prezentei legi și ale actelor sale normative.	**Compatibil**	
(3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă informează autoritatea competentă relevantă cu privire la orice modificare semnificativă a condițiilor de autorizare, fără întârzieri	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea alin. (2) art. 43 **Articolul 43.** Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere	**Compatibil**	

nejustificate, și, la cerere, pune la dispoziție informațiile necesare pentru a evalua conformitatea acestora cu prezentul regulament.	(2) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite, iar furnizorii autorizaţi, acţionarii/asociaţii, administratorii, *auditorii/cenzorii* şi/sau salariaţii acestora sunt obligaţi să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele şi informaţiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi.		
Articolul 16 **Raportarea de către furnizorii de servicii de finanțare participativă** (1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă transmite anual, cu titlu confidențial, autorității competente care a acordat autorizația, lista proiectelor finanțate prin intermediul platformei lor de finanțare participativă, precizând pentru fiecare proiect: (a) dezvoltatorul de proiect și suma colectată; (b) instrumentul emis, astfel cum este definit la articolul 2 alineatul (1) literele (b), (m) și (n); (c) informații agregate cu privire la investitori și sumele investite defalcate în funcție de domiciliul fiscal al investitorilor, făcându-se distincție între investitorii sofisticați și cei nesofisticați.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 43**. Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (2) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite, iar furnizorii autorizaţi, acţionarii/asociaţii, administratorii, auditorii/cenzorii şi/sau salariaţii acestora sunt obligaţi să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele şi informaţiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi.	**Compatibil**	
(2) Autoritățile competente pune la dispoziția ESMA informațiile menționate la alineatul (1), în format anonimizat, în termen de o lună de la data primirii informațiilor respective. ESMA elaborează și publică statistici anuale agregate referitoare la piața finanțării participative în Uniune, pe pagina sa de internet.		**Compatibil**	Normă transpusă în Regulamentul nr. 46/1/2024

(3) ESMA elaborează standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili standarde și formate de date, modele și proceduri pentru informațiile care trebuie raportate în conformitate cu prezentul articol. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare respective până la 10 noiembrie 2021. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010		**Prevederi UE neaplicabile**	Prevederi ce țin de atribuțiile ESMA sunt inaplicabile
Articolul 17 **Retragerea autorizației** (1) Autoritatea competentă care a acordat autorizația are competența de a retrage autorizația în oricare dintre urmă toarele situații în care furnizorul de servicii de finanțare participativă: (a) nu a utilizat autorizația în termen de 18 luni de la data acordării acesteia; (b) a renunțat în mod expres la autorizația care îi fusese acordată; (c) nu a prestat servicii de finanțare participativă timp de nouă luni succesive și în același timp nu mai este implicat în administrarea contractelor existente care au fost încheiate inițial prin punerea în legătură a investitorilor interesați să acorde finanțare prin utilizarea platformei sale de finanțare participativă; (d) a obținut autorizația prin mijloace neregulamentare, inclusiv prin declarații false în cererea sa de autorizare;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 45 alin. (1) cu lit. g) h) **Articolul 45.** Retragerea autorizării (1) Autoritatea de supraveghere retrage autorizarea şi radiază furnizorul din Registru în următoarele cazuri: a) la cererea furnizorului, inclusiv în caz de reorganizare sau lichidare; b) furnizorul nu a înlăturat, în termenul stabilit, circumstanţele care au dus la suspendarea autorizării; c) furnizorul nu a prestat servicii de finanţare participativă în termen de 12 luni de la autorizare; d) autorizarea a fost obţinută prin mijloace ilegale, inclusiv prin prezentarea unor informaţii sau documente false; e) furnizorul nu a prestat servicii de finanţare participativă timp de 9 luni succesive şi, în acelaşi timp, nu mai este implicat în administrarea contractelor existente, care au fost încheiate iniţial prin punerea în legătură a investitorilor interesaţi să acorde finanţare prin utilizarea platformei sale de finanţare participativă; f) furnizorul nu mai îndeplineşte condiţiile în temeiul cărora i-a fost acordată autorizaţia;	**Compatibil**	Termenul a fost adaptat la practica administrativă națională.

(e) nu mai îndeplinește condițiile în temeiul cărora i-a fost acordată autorizația; (f) a încălcat grav prezentul regulament. Autoritatea competentă care a acordat autorizația are, de asemenea, competența de a retrage autorizația în oricare dintre următoarele situații: a. atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă este totodată prestator de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366 și acesta sau membri ai organului său de conducere, angajați ai furnizorului sau terți care acționează în numele acestuia au încălcat dispozițiile de drept intern care pun în aplicare Directiva (UE) 2015/849 în ceea ce privește spălarea banilor sau finanțarea terorismului; sau b. atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă sau un terț care acționează în numele său a pierdut autorizația care permitea prestarea de servicii de plată în conformitate cu Directiva (UE) 2015/2366, sau de servicii de investiții în temeiul Directivei 2014/65/UE, iar furnizorul de servicii de finanțare participativă sau terțul respectiv nu au remediat situația în termen de 40 de zile calendaristice.	*g) furnizorul care prestează și servicii de plată, persoanele cu funcții de răspundere ale acestuia, salariații săi sau terții care acționează în numele său care au încălcat prevederile legislației cu privire la prevenirea și combaterea spălării banilor și finanțării terorismului;* *h) furnizorului sau terțului care acționează în numele său i-a fost retrasă licența de instituție de credit în condițiile Legii nr. 202/2017 privind activitatea băncilor, de prestator de servicii de plată în condițiile Legii nr.114/2012 cu privire la serviciile de plată și moneda electronică sau de prestator de servicii de investiții în condițiile Legii nr. 181/2026 privind pieţele instrumentelor financiare şi activităţile de investiţii, iar situația nu a fost remediată în termen de 40 de zile calendaristice.*		

(2) Atunci când o autoritate competentă dintr-un stat membru retrage o autorizație, autoritatea competentă desemnată ca punct unic de contact în respectivul stat membru în conformitate cu articolul 29 alineatul (2) notifică, fără întârzieri nejustificate, ESMA și autoritățile competente din celelalte state membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă prestează servicii de finanțare participativă în conformitate cu articolul 18. ESMA introduce informația cu privire la retragerea autorizației în registrul menționat la articolul 14. (3) Înainte de a adopta decizia de a retrage autorizația, autoritatea competentă care a acordat-o consultă autoritatea competentă din alt stat membru, în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă: (a) este o filială a unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru; (b) este o filială a unei întreprinderi-mamă a unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru; sau (c) se află sub controlul aceleași persoane fizice sau juridice care exercită controlul asupra unui furnizor de servicii de finanțare participativă care deține autorizație în acest alt stat membru.		**Prevederi UE neaplicabile**	Prevederile ce țin de atribuțiile ESMA nu se transpun.
Articolul 18 **Prestarea transfrontalieră de servicii de finanțare participativă** (1) Atunci când un furnizor de servicii de finanțare participativă autorizat în conformitate cu articolul	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea cu art. 42^1 ***Articolul 42¹.*** *Libertatea de a presta servicii de către furnizorii autorizați într-un stat membru al Uniunii Europene*	**Compatibil**	

12 intenționează să presteze servicii de finanțare participativă într-un stat membru diferit de statul membru a cărui autoritate competentă a acordat autorizația în conformitate cu articolul 12, acesta transmite autorității competente desemnate ca punct unic de contact în conformitate cu articolul 29 alineatul (2) de către statul membru în care a fost acordată autorizația, următoarele informații: (a) lista statelor membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă intenționează să presteze servicii de finanțare participativă; (b) identitatea persoanelor fizice și juridice responsabile de prestarea serviciilor de finanțare participativă în statele membre respective; (c) data preconizată de începere a furnizării serviciilor de finanțare participativă de către furnizorul de servicii de finanțare participativă; (d) lista oricăror alte activități care nu intră sub incidența prezentului regulament desfășurate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. (2) Punctul unic de contact din statul membru în care a fost acordată autorizația comunică informațiile menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea acestor informații, autorităților competente ale statelor membre în care furnizorul de servicii de finanțare participativă intenționează să presteze servicii de finanțare participativă astfel cum se menționează la alineatul (1) de la prezentul articol și către ESMA. ESMA introduce aceste informații în registrul menționat la articolul 14.	*(1) Un furnizor de servicii de finanțare participativă autorizat într-un stat membru al Uniunii Europene poate presta servicii de finanțare participativă pe teritoriul Republicii Moldova, direct sau prin înființarea unei sucursale, cu respectarea următoarelor condiții:* *a) aceste servicii sunt prevăzute de autorizația pe care o deține;* *b) prezintă notificarea privind prestarea serviciilor în Republica Moldova către autoritatea competentă din statul membru al Uniunii Europene şi către autoritatea de supraveghere;* *c) există un acord de cooperare încheiat între autoritatea de supraveghere din Republica Moldova şi autoritatea de supraveghere din statul unde este autorizat furnizorul.* *(2) Furnizorul prevăzut la alin.(1) se înscrie într-un compartiment distinct al Registrului, în baza notificării, în modul stabilit prin actele normative ale autorității de supraveghere.*		

(3) Punctul unic de contact din statul membru în care a fost acordată autorizația informează ulterior fără întârziere furnizorul de servicii de finanțare participativă cu privire la comunicarea de informații menționată la alineatul (2). (4) Furnizorul de servicii de finanțare participativă poate începe să presteze servicii de finanțare participativă într-un stat membru, altul decât statul membru a cărui autoritate competentă a acordat autorizația de la data primirii comunicării menționate la alineatul (3) sau în termen de cel mult 15 zile calendaristice de la transmiterea informațiilor menționate la alineatul (1).			
CAPITOLUL IV ***Protecția investitorilor*** *Articolul 19* **Informarea clienților** (1)Toate informațiile, inclusiv comunicările publicitare, astfel cum sunt menționate la articolul 27, transmise de furnizorii de servicii de finanțare participativă clienților în legătură cu respectivii furnizori de servicii de finanțare participativă, cu costurile, riscurile financiare și comisioanele aferente serviciilor sau investițiilor de finanțare participativă, cu criteriile de selecție a proiectelor de finanțare participativă, și cu natura și riscurile aferente serviciilor de finanțare participativă pe care le prestează trebuie să fie corecte, clare și să nu inducă în eroare.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 20.** Exigenţe de publicitate (1) Publicitatea adresată de către furnizor clienţilor sau potenţialilor clienţi, precum şi alte informaţii în legătură cu serviciile prestate, costurile, taxele şi comisioanele aferente serviciilor sau investiţiilor de finanţare participativă, condiţiile de finanţare participativă, inclusiv criteriile de selecţie a proiectelor/ofertelor care vor beneficia de finanţare participativă, precum şi cu natura şi riscurile aferente serviciilor de finanţare participativă pe care le oferă trebuie să fie clare, complete, uşor de înţeles, să nu inducă în eroare şi să fie în concordanţă cu informaţiile cuprinse în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia, dacă este elaborată, sau cu informaţiile care trebuie să figureze în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia, în cazul în care aceasta nu este elaborată.	**Compatibil**	

(2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă își informează clienții că serviciile lor de finanțare participativă nu sunt acoperite de schema de garantare a depozitelor înființată în conformitate cu Directiva 2014/49/UE și că valorile mobiliare sau instrumentele admise în scopul finanțării participative achiziționate prin intermediul platformei lor de finanțare participativă nu sunt acoperite de sistemul de compensare pentru investitori stabilit în conformitate cu Directiva 97/9/CE.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 21.** Obligaţii de informare (1) Furnizorul informează toţi investitorii despre riscul de a-şi pierde toată investiţia şi despre faptul că investiţiile în proiectele de finanţare participativă nu sunt garantate/protejate de mijloacele Fondului de garantare a depozitelor în sistemul bancar sau ale Fondului de compensare a investitorilor.	**Compatibil**	
(3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă își informează clienții cu privire la perioada de reflecție pentru investitorii nesofisticați menționată la articolul 22. Atunci când se face o ofertă de finanțare participativă, furnizorul de servicii de finanțare participativă pune la dispoziție informațiile respective într-un loc vizibil al mediului de publicare a ofertei, inclusiv pe fiecare aplicație mobilă și pagină de internet pe care se face o astfel de ofertă.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 21.** Obligaţii de informare (2) Furnizorul informează toţi investitorii despre perioada de reflecţie şi perioada de revocare prevăzute la art.23. (3) Informaţiile prevăzute la alin.(1) şi (2) sunt prezentate de către furnizor tuturor investitorilor, în mod individual, înainte de încheierea de către aceştia a unei tranzacţii de finanţare participativă şi sunt publicate, în mod permanent, pe platforma pe care o gestionează, împreună cu oferta de finanţare participativă.	**Compatibil**	
(4) Toate informațiile care trebuie puse la dispoziție în conformitate cu alineatul (1) sunt comunicate clienților ori de câte ori este cazul, cel puțin înainte de angajarea acestora într-o tranzacție de finanțare participativă.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 21.** Obligaţii de informare (3) Informaţiile prevăzute la alin.(1) şi (2) sunt prezentate de către furnizor tuturor investitorilor, în mod individual, înainte de încheierea de către aceştia a unei tranzacţii de finanţare participativă şi sunt publicate, în mod permanent, pe platforma pe care o gestionează, împreună cu oferta de finanţare participativă.	**Compatibil**	

(5) Informațiile menționate la alineatele (1), (2) și (6) trebuie să fie puse, în mod nediscriminatoriu, la dispoziția tuturor clienților într-o secțiune clar indicată și ușor accesibilă a paginii de internet a platformei de finanțare participativă.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 21.** Obligaţii de informare (5) Pe lângă comunicarea individuală prevăzută la alin.(3), informaţiile prevăzute la alin.(1), (2) şi (4) sunt publicate şi puse la dispoziţia clienţilor şi a potenţialilor clienţi într-un compartiment separat, clar indicat şi uşor accesibil, al paginii web oficiale a platformei.	**Compatibil**	
(6) În cazul în care furnizorii de servicii de finanțare participativă aplică evaluarea bonității proiectelor de finanțare participativă sau sugerează stabilirea prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă de pe platforma lor de finanțare participativă, aceștia pun la dispoziție o descriere a metodei utilizate pentru calcularea acestor bonități sau prețuri. Dacă calcularea se bazează pe conturi care nu sunt auditate, acest aspect se prezintă în mod clar în descrierea metodei.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 21 alin. (3) litera c) și c^1), și modificarea aliniatului (6). **Articolul 21.** Obligaţii de informare (4) Furnizorul este obligat să publice pe platforma de finanţare participativă următoarele: c) regulile de evaluare a bonităţii dezvoltatorului/debitorului-consumator*, elaborate în conformitate cu cerinţele privind evaluarea bonității proiectelor de finanțare participativă, inclusiv menţiunea expresă privind cazurile în care evaluarea bonităţii se bazează pe situaţii financiare neauditate;* *c^1) reguli de stabilire a prețurilor pentru ofertele de finanțare participativă elaborate în conformitate cu cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă;* (6) Modalităţile de publicare şi furnizare a informaţiilor obligatorii*, cerințele privind regulile de evaluare a bonității proiectelor de finanțare participativă și cerințele privind regulile de stabilire a prețurilor ofertelor de finanțare participativă* sunt stabilite prin actele normative ale autorităţii de supraveghere.	**Compatibil**	
	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 9 alin. (4^3) cu următorul conținut:	**Compatibil**	La nivel național, CNPF este

(7) ABE, în cooperare cu ESMA, elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza: (a) elementele, inclusiv formatul, care urmează să fie incluse în descrierea metodei menționate la alineatul (6); (b) informațiile și factorii care urmează să fie luați în considerare de furnizorii de servicii de finanțare participativă atunci când realizează evaluarea riscului de credit menționată la articolul 4 alineatul (4) literele (a) și (b) și când realizează evaluarea unui împrumut menționată la articolul 4 alineatul (4) litera (e); (c) factorii care urmează să fie luați în considerare de către un furnizor de servicii de finanțare participativă atunci când se asigură că prețul unui împrumut pe care îl facilitează este corect și adecvat, astfel cum se menționează la articolul 4 alineatul (4) litera (d); (d) conținutul minim și guvernanța politicilor și procedurilor prevăzute de prezentul articol și ale cadrului de administrare a riscurilor menționat la articolul 4 alineatul (4) litera (f). ABE prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 mai 2022. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1093/2010.	*(4^3) Autoritatea de supraveghere stabileşte, prin actele sale normative:* *a) informaţiile şi factorii pe care furnizorul îi ia în considerare la evaluarea riscului de credit prevăzută la alin. (4^1) lit.a) şi b), precum şi la evaluarea împrumutului prevăzută la alin. (4^1) lit.e);* *b) factorii pe care furnizorul îi ia în considerare pentru a se asigura că preţul este corect şi adecvat, potrivit alin.(4^1) lit.d);* *c) conţinutul minim şi guvernanţa politicilor şi procedurilor prevăzute la alin.(4^1) lit.c), precum şi ale cadrului de administrare a riscului de credit prevăzut la alin.(4^1) lit.f).*		autoritatea care va aproba aceste standarde tehnice prin actele sale normative.
Articolul 20	Legea nr. 181/2023:	**Compatibil**	

Prezentarea de informații cu privire la rata de nerambursare (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă care prestează servicii de finanțare participativă constând în faci litarea acordării de împrumuturi: (a) prezintă în fiecare an ratele de nerambursare aferente proiectelor de finanțare participativă oferite pe platformele lor de finanțare participativă înregistrate într-un interval care acoperă cel puțin ultimele 36 de luni; și (b) publică o declarație privind rezultatele în termen de patru luni de la sfârșitul fiecărui exercițiu financiar, indicând, după caz: (i) rata preconizată și rata efectivă de nerambursare a tuturor împrumuturilor facilitate de furnizorul de servicii de finanțare participativă în funcție de categoria de risc și prin trimitere la categoriile de risc stabilite în cadrul administrării de risc; (ii) un rezumat al ipotezelor utilizate la determinarea ratelor de nerambursare preconizate; și (iii) în cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă a oferit o rentabilitate țintă în ceea ce privește administrarea de portofolii individuale de împrumuturi, randamentul efectiv realizat. (2) Ratele de nerambursare menționate la alineatul (1) sunt publicate într-un loc vizibil pe pagina de	**Articolul 22.** Prezentarea informaţiilor cu privire la rata de nerambursare (1) Furnizorul care prestează servicii de finanţare participativă bazată pe împrumuturi, în termen de 4 luni de la sfârşitul anului de gestiune, publică într-un loc vizibil pe pagina web oficială a platformei: 1) ratele de nerambursare aferente proiectelor de finanţare participativă oferite pe platformele lor, înregistrate într-un interval care acoperă cel puţin ultimele 36 de luni; 2) o declaraţie privind rezultatele anuale, indicând, după caz: a) rata preconizată şi rata efectivă de nerambursare a tuturor împrumuturilor facilitate de furnizor în funcţie de categoria de risc şi prin raportare la categoriile de risc stabilite în cadrul administrării de risc; b) un rezumat al ipotezelor utilizate la determinarea ratelor de nerambursare preconizate; c) rentabilitatea efectivă şi, în cazul în care furnizorul a oferit o rentabilitate-ţintă în ceea ce priveşte administrarea de portofolii individuale de împrumuturi, rentabilitatea-ţintă.		

internet a furnizorului de servicii de finanțare participativă.			
(3) În strânsă cooperare cu ABE, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza metodologia de calcul a ratelor de nerambursare menționate la alineatul (1) pentru proiectele oferite pe o platformă de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010	Legea nr. 181/2023: **Articolul 22.** Prezentarea informaţiilor cu privire la rata de nerambursare (2) Autoritatea de supraveghere elaborează metodologia de calcul al ratelor de nerambursare menţionate la alin.(1), inclusiv pentru cazurile în care serviciile de finanţare participativă bazată pe împrumuturi prestate de furnizor nu acoperă termenul indicat la alin.1 pct.1).	**Compatibil**	
Articolul 21 **Testarea cunoștințelor la intrarea pe piață și simularea capacității de a suporta pierderi** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă evaluează, înainte de a le oferi investitorilor nesofisticați potențiali acces deplin pentru a investi în proiectele de finanțare participativă de pe platforma lor de finanțare participativă, dacă și care dintre serviciile de finanțare participativă prestate sunt adecvate pentru investitorii nesofisticați potențiali. (2) În scopul evaluării menționate la alineatul (1), furnizorii de servicii de finanțare participativă solicită investitorilor nesofisticați potențiali informații privind experiența, obiectivele în materie de investiții, situația financiară și	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 28 cu alin. 6 [1] **Articolul 28**. Testarea cunoştinţelor şi simularea capacităţii de a suporta pierderi (1) Înainte de a le oferi potenţialilor investitori nesofisticaţi acces la ofertele de finanţare participativă cu posibilitatea de a investi, furnizorul evaluează dacă şi care dintre serviciile de finanţare participativă oferite sunt adecvate pentru aceştia. (2) În scopul evaluării menţionate la alin.(1), furnizorii solicită potenţialilor investitori nesofisticaţi informaţii privind experienţa, obiectivele în materie de investiţii, situaţia financiară şi cunoştinţele de bază despre riscurile asociate investiţiilor în general şi cele asociate tipurilor de investiţii oferite pe platforma de finanţare participativă, inclusiv informaţii privind:	**Compatibil**	

cunoștințele de bază despre riscurile asociate investițiilor în general și cele asociate tipurilor de investiții oferite pe platforma de finanțare participativă, inclusiv informații privind: (a) investițiile anterioare ale investitorului nesofisticat potențial în valori mobiliare sau achiziția anterioară de instrumente admise în scopul finanțării participative sau de împrumuturi, inclusiv în afaceri aflate în etapele inițiale de dezvoltare sau în etapa de expansiune; (b) nivelul de înțelegere de către investitorii nesofisticați potențiali a riscurilor pe care le implică contractarea de împru muturi, investiția în valori mobiliare sau achiziția de instrumente admise în scopul finanțării participative prin intermediul unei platforme de finanțare participativă, precum și experiența profesională în ceea ce privește investițiile prin finanțare participativă. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă reanalizează evaluarea inițială realizată în conformitate cu alineatul (1), pentru fiecare investitor nesofisticat, la fiecare doi ani de la evaluarea inițială respectivă. (4) În cazul în care investitorii nesofisticați potențiali nu pun la dispoziție informațiile solicitate în temeiul alineatu lui (2) sau în cazul în care furnizorii de servicii de finanțare participativă consideră, pe baza informațiilor primite în temeiul alineatului menționat, că investitorii nesofisticați potențiali nu dispun de suficiente cunoștințe, competențe sau experiență, furnizorii de servicii	a) investiţiile anterioare ale potenţialului investitor nesofisticat în valori mobiliare sau achiziţia anterioară de părţi sociale ori valori mobiliare, sau oferirea împrumuturilor; b) nivelul de înţelegere de către potenţialul investitor nesofisticat a riscurilor pe care le implică contractarea de împrumuturi, investiţia în acţiuni sau părţi sociale prin intermediul unei platforme de finanţare participativă, precum şi experienţa profesională în ceea ce priveşte investiţiile prin finanţare participativă. (3) Furnizorul analizează evaluarea iniţială realizată în conformitate cu alin.(1) pentru fiecare investitor nesofisticat, la fiecare doi ani. (4) În cazul în care potenţialii investitori nesofisticaţi nu pun la dispoziţie informaţiile solicitate în temeiul alin.(2) sau în cazul în care furnizorul, în baza informaţiilor primite conform alineatului menţionat, consideră că potenţialii investitori nesofisticaţi nu dispun de suficiente cunoştinţe, competenţe sau experienţă, furnizorul îi informează pe aceşti potenţiali investitori că serviciile prestate prin platformele lui de finanţare participativă pot fi inadecvate pentru ei şi le transmite un avertisment de risc. Avertismentul de risc face referire în mod expres la riscul pierderii integrale a fondurilor investite. Potenţialul investitor nesofisticat confirmă în mod expres, în formă scrisă, că a primit şi a înţeles avertismentul emis de furnizor. (5) În scopul evaluării menţionate la alin.(1), furnizorul solicită, de asemenea, potenţialilor investitori nesofisticaţi să îşi simuleze capacitatea de a suporta pierderi, calculată ca 10% din capitalul net al acestora, în baza următoarelor informaţii: a) venitul regulat net şi venitul total net, precum şi dacă venitul dat este câştigat cu titlu permanent sau temporar;		

de finanțare participativă informează investitorii nesofisticați potențiali că este posibil ca serviciile prestate prin platformele lor de finanțare participativă să nu fie adecvate pentru respectivii investitori și le transmit acestora o avertizare de risc. Respectiva avertizare de risc face referire în mod clar la riscul pierderii integrale a fondurilor investite. Investitorii nesofisticați potențiali confirmă în mod expres că au primit și au înțeles avertizarea emisă de furnizorul de servicii de finanțare participativă. (5) În scopul evaluării menționate la alineatul (1), furnizorii de servicii de finanțare participativă solicită, de asemenea, investitorilor nesofisticați potențiali să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi, calculată ca 10 % din capitalul lor net, pe baza următoarelor informații: (a) veniturile regulate și veniturile totale, precum și dacă veniturile sunt câștigate cu titlu permanent sau temporar; (b) activele, inclusiv investițiile financiare și orice depozite în numerar, dar excluzând bunurile personale și de investiții și fondurile de pensii; (c) angajamentele financiare, inclusiv cele obișnuite, angajamentele existente sau viitoare. (6) Furnizorii de servicii de finanțare participativă reevaluează simularea menționată la alineatul (5), pentru fiecare investitor nesofisticat, în fiecare an ulterior simulării inițiale realizate în conformitate cu alineatul menționat. Investitorii nesofisticați potențiali și investitorii nesofisticați nu pot fi împiedicați să investească în proiecte de finanțare	b) activele, inclusiv investiţiile în instrumente financiare şi orice mijloace băneşti deţinute în conturi, dar excluzând bunurile personale şi investiţiile imobiliare, precum şi mijloacele acumulate în fondurile de pensii facultative; c) angajamentele financiare, indiferent dacă sunt regulate, existente sau viitoare. (6) În aplicarea alin.(5), furnizorul pune la dispoziţia investitorilor pe pagina web a platformei instrumente online de simulare a capacităţii de a suporta pierderi. *(6[1]) Furnizorul solicită anual fiecărui investitor nesofisticat să efectueze din nou simularea capacităţii de a suporta pierderi prevăzută la alin.(5).* (7) Indiferent de rezultatele simulării, investitorii şi potenţialii investitori nu pot fi opriţi să investească în proiectele de finanţare participativă. Investitorii nesofisticaţi trebuie să confirme că sunt în cunoştinţă de cauză şi cunosc rezultatele simulării menţionate la alin.(5). (8) Înainte ca un potenţial investitor nesofisticat sau un investitor nesofisticat să accepte o ofertă individuală de finanţare participativă, prin care investeşte o sumă ce depăşeşte valoarea mai mare dintre echivalentul în lei moldoveneşti a 1 000 de euro sau 5% din capitalul său propriu, furnizorul se asigură că un astfel de investitor: a) primeşte un avertisment de risc; b) prezintă furnizorului consimţământul expres de a investi; şi c) îi dovedeşte furnizorului de servicii de finanţare participativă că înţelege investiţia şi riscurile asociate acesteia. În sensul lit.c), evaluarea menţionată la alin.(1) poate constitui o dovadă că potenţialul investitor nesofisticat sau investitorul nesofisticat înţelege investiţia şi riscurile asociate acesteia.		

participativă. Investitorii nesofisticați confirmă că au primit rezultatele simulării menționate la alineatul (5). (7) De fiecare dată înainte ca un investitor nesofisticat potențial sau un investitor nesofisticat să accepte o ofertă individuală de finanțare participativă prin care investește o sumă care depășește valoarea mai mare dintre 1 000 EUR sau 5 % din capitalul său net, calculată în conformitate cu alineatul (5), furnizorul de servicii de finanțare participativă se asigură că un astfel de investitor: (a) primește o avertizare de risc; (b) își dă consimțământul expres furnizorului de servicii de finanțare participativă; și (c) îi dovedește furnizorului de servicii de finanțare participativă că investitorul înțelege investiția și riscurile asociate acesteia. În sensul prezentului alineat primul paragraf litera (c), evaluarea menționată la alineatul (1) poate constitui o dovadă că investitorul nesofisticat potențial sau investitorul nesofisticat înțeleg investiția și riscurile asociate acesteia. (8) În strânsă cooperare cu ABE, ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, prin care precizează măsurile necesare pentru: (a) realizarea evaluării menționate la alineatul (1); (b) realizarea simulării menționate la alineatul (5); (c) furnizarea informațiilor menționate la alineatele (2) și (4). Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de	(9) Autoritatea de supraveghere adoptă acte normative pentru efectuarea evaluării prevăzute la alin.(1) şi (2) şi a simulării prevăzute la alin.(5).		

furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 noiembrie 2021. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 22 **Perioada de reflecție precontractuală** (1) Clauzele și condițiile ofertei de finanțare participativă rămân obligatorii pentru dezvoltatorul de proiect din momentul în care oferta de finanțare participativă este inclusă pe platforma de finanțare participativă și până la cea care survine prima dintre datele următoare: (a) data de expirare a ofertei de finanțare participativă anunțată de furnizorul de servicii de finanțare participativă în momentul includerii ofertei de finanțare participativă pe platforma sa de finanțare participativă; sau (b) data la care obiectivul de finanțare vizat este atins sau, în cazul unui interval de finanțare, atunci când este atins obiectivul maxim de finanțare. (2) Furnizorul de servicii de finanțare participativă prevede o perioadă de reflecție precontractuală în cursul căreia investitorii nesofisticați potențiali pot, în orice moment, să își revoce oferta de a investi sau expresia de interes pentru oferta de	Legea nr. 181/2023 **Articolul 23.** Perioada de reflecţie şi revocare (1) Clauzele şi condiţiile ofertei de finanţare participativă rămân obligatorii pentru dezvoltator/debitor-consumator din momentul în care oferta de finanţare participativă este plasată pe platforma de finanţare participativă şi până la data care survine prima dintre următoarele: a) data de expirare a termenului de acumulare a investiţiilor anunţată de furnizor în momentul plasării ofertei de finanţare participativă pe platformă; sau b) data la care obiectivul de finanţare este atins. (2) Furnizorul oferă potenţialului investitor nesofisticat o perioadă de reflecţie conform alin.(3), pe parcursul căreia acesta are dreptul să revoce oferta de a investi, în orice moment, fără să prezinte un motiv şi fără să fie penalizat/sancţionat de către furnizor. (3) Perioada de reflecţie începe în momentul exprimării de către potenţialul investitor nesofisticat a acordului de a investi şi expiră după 14 zile, cu excepţia cazului când perioada rămasă de acumulare a investiţiilor necesare proiectului este mai mică.	**Compatibil**	

finanțare participativă fără să prezinte un motiv și fără să fie penalizat. (3) Perioada de reflecție menționată la alineatul (2) începe în momentul prezentării de către investitorul nesofisticat potențial a ofertei de a investi sau a expresiei de interes și expiră după patru zile calendaristice. (4) Furnizorul de servicii de finanțare participativă păstrează o evidență a ofertelor de a investi și a expresiilor de interes pe care le primește și a momentului primirii acestora. (5) Printre modalitățile de revocare a unei oferte de a investi sau a unei expresii de interes sunt incluse cel puțin aceleași modalități prin care investitorul nesofisticat potențial poate să prezinte o ofertă de a investi sau să manifeste o expresie de interes pentru o ofertă de finanțare participativă. (6) Furnizorul de servicii de finanțare participativă pune la dispoziția investitorilor nesofisticați potențiali informații exacte, clare și în timp util cu privire la perioada de reflecție și la modalitățile de revocare a unei oferte de a investi sau a unei expresii de interes, printre care cel puțin următoarele: (a) chiar înainte ca investitorul nesofisticat potențial să își poată comunica oferta de a investi sau expresia de interes, furnizorul de servicii de finanțare participativă informează investitorul nesofisticat potențial cu privire la: (i) faptul că oferta de a investi sau expresia de interes face obiectul unei perioade de reflecție;	(4) Furnizorul ţine evidenţa ofertelor de a investi pe care le primeşte de la potenţialii investitori, cu indicarea momentului exprimării de către aceştia a acordului de a investi. (5) Modalitatea de revocare a unei oferte de a investi este similară cu modalitatea prin care potenţialul investitor nesofisticat poate să prezinte o ofertă de a investi într-un proiect de finanţare participativă. (6) Simultan cu oferta de a investi, furnizorul pune la dispoziţia potenţialului investitor nesofisticat informaţii cu privire la perioada de reflecţie şi la modalităţile de revocare a ofertei de a investi, printre care cel puţin următoarele: 1) înainte ca un potenţial investitor nesofisticat să îşi poată comunica oferta de a investi, furnizorul îl informează cu privire la: a) faptul că oferta de a investi face obiectul unei perioade de reflecţie; b) durata perioadei de reflecţie; c) modalităţile de revocare a ofertei de a investi; 2) imediat după exprimarea acordului de a investi, furnizorul informează potenţialul investitor nesofisticat cu privire la faptul că perioada de reflecţie a început. (7) În cazul administrării de portofolii individuale de împrumuturi, prezentul articol se aplică numai împuternicirilor iniţiale de investiţii acordate de investitorul nesofisticat, nu şi investiţiilor în împrumuturi specifice, acordate în temeiul împuternicirilor respective, potrivit art.33 alin.(8).		

(ii) durata perioadei de reflecție; (iii) modalitățile de revocare a ofertei de a investi sau a expresiei de interes; (b) imediat după primirea ofertei de a investi sau a expresiei de interes, furnizorul de servicii de finanțare participativă urmează să informeze potențialul investitor nesofisticat prin intermediul platformei sale de finanțare participativă cu privire la faptul că perioada de reflecție a început. (7) În cazul administrării de portofolii individuale de împrumuturi, prezentul articol se aplică numai mandatului inițial de investiții acordat de investitorul nesofisticat și nu investițiilor în împrumuturi specifice acordate în temeiul mandatului respectiv.			
Articolul 23 **Fișa cu informații esențiale privind investiția** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pun la dispoziția investitorilor potențiali toate informațiile menționate în prezentul articol.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 24.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (1)Furnizorii pun la dispoziţia potenţialilor investitori o fişă cu informaţii esenţiale privind investiţia, elaborată în baza informaţiilor puse la dispoziţie de dezvoltator/debitor-consumator pentru fiecare ofertă de finanţare participativă/împrumut de consum.	**Compatibil**	
(2) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pun la dispoziția investitorilor potențiali o fișă cu informații esențiale privind investiția, elaborată de dezvoltatorul de proiect pentru fiecare ofertă de finanțare participativă. Fișa cu informații esențiale privind investiția este redactată în cel puțin una dintre limbile oficiale ale statului membru a cărui	Legea nr. 181/2023: **Articolul 24**. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (2) Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia este redactată în limba română şi poate fi tradusă în una sau mai multe limbi de circulaţie internaţională.	**Compatibil**	

autoritate competentă a acordat autorizația în conformitate cu articolul 12 sau într-o altă limbă acceptată de autoritatea respectivă.			
(3) În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă promovează o ofertă de finanțare participativă prin intermediul comunicărilor publicitare într-un alt stat membru, fișa cu informații esențiale privind investiția se pune la dispoziție în cel puțin una dintre limbile oficiale ale statului membru respectiv sau într-o limbă acceptată de autoritățile competente din statul membru respectiv.		**Prevederi UE neaplicabile**	
(4) Furnizorilor de servicii de finanțare participativă nu li se interzice să asigure traducerea fișei cu informații esențiale privind investiția în orice altă limbă decât cea menționată la alineatul (2) sau (3). Traducerile menționate reflectă fidel conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 24**. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (2)Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia este redactată în limba română şi poate fi tradusă în una sau mai multe limbi de circulaţie internaţională.	**Compatibil**	
(5) Autoritățile competente informează ESMA cu privire la limba sau limbile pe care le acceptă în sensul prezentului regulament, astfel cum se menționează la alineatele (2) și (3). ESMA publică aceste informații pe pagina sa de internet.		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu necesită transpunere în legislația primară, fiind o dispoziție de implementare la nivel instituțional de către CNPF.
(6) Fișa cu informații esențiale privind investiția menționată la alineatul (2) include toate informațiile următoare: (a) informațiile prevăzute în anexa I;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 24**. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (3) Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia include cel puţin următoarele: a) clauza de avertizare, din care să rezulte că oferta de finanţare participativă nu este verificată sau aprobată de către autoritatea	**Compatibil**	

(b) următoarea declinare de responsabilitate, care figurează imediat sub titlul fișei cu informații esențiale privind investiția: „Această ofertă de finanțare participativă nu a fost verificată și nu a fost aprobată de autoritățile competente sau de Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe (ESMA). Gradul de adecvare al experienței și al cunoștințelor dumneavoastră nu a fost neapărat evaluat înainte de a vi se acorda acces la această investiție. Realizând această investiție vă asumați integral riscurile care decurg din aceasta, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a fondurilor investite.”; (c) o avertizare de risc cu următorul text: „Investiția în acest proiect de finanțare participativă comportă riscuri, inclusiv riscul pierderii parțiale sau integrale a fondurilor investite. Investiția dumneavoastră nu este acoperită de schemele de garantare a depozitelor stabilite în conformitate cu Directiva 2014/49/UE a Parlamentului European și a Consiliului (*). Investiția dumneavoastră nu este acoperită nici de sistemele de compensare pentru investitori stabilite în conformitate cu Directiva 97/9/CE a Parla mentului European și a Consiliului (**). Este posibil ca investiția dumneavoastră să nu genereze niciun venit. Acesta nu este un produs de economisire și vă sfătuim să nu investiți mai mult de 10 % din capitalul dumneavoastră net în proiecte de finanțare participativă. Este posibil să nu puteți vinde instrumentele de investiții atunci când doriți. Dacă	de supraveghere sau alte autorităţi publice competente, precum şi că, realizând investiţia respectivă, investitorii îşi asumă integral riscurile care decurg din aceasta, inclusiv riscul pierderii parţiale sau integrale a mijloacelor băneşti investite; b) informaţii despre dezvoltator/debitor-consumator şi proiectul de finanţare participativă/împrumutul de consum;		

sunteți în măsură să le vindeți, este posibil totuși să înregistrați pierderi.			
(7) Fișa cu informații esențiale privind investiția trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri la legislația aplicabilă inclusiv, după caz, citate din aceasta. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4. În cazul instrumentelor admise în scopul finanțării participative pentru care informațiile solicitate în temeiul anexei I partea F depășesc o pagină în format A4 dacă sunt imprimată, restul se prezintă într-o anexă atașată la fișa cu informații esențiale privind investiția.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 24.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (12) Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pusă la dispoziţie la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară, să nu inducă în eroare şi să nu conţină note de subsol, altele decât cele care conţin trimiteri la legislaţia aplicabilă şi, după caz, citate din aceasta. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia se prezintă pe un suport de sine stătător şi durabil, care să fie uşor de diferenţiat de publicitate şi să conţină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult şase pagini în format A4, cu font de minimum 12.	**Compatibil**	
(8) Furnizorul de servicii de finanțare participativă solicită dezvoltatorului de proiect să-i notifice orice modificare a informațiilor pentru a menține în permanență actualizată fișa cu informații esențiale privind investiția, pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul de servicii de finanțare participativă informează de îndată investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau și-au manifestat expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale privind investiția care i-a fost notificată.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 24 cu alin. (11^1, 13) Legea nr. 181/2023: **Articolul 24.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (7) Dezvoltatorul/debitorul-consumator este obligat să notifice furnizorul despre orice modificare a informaţiilor pentru a menţine în permanenţă actualizată fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia, pe durata ofertei de finanţare participativă. Furnizorul informează imediat investitorii care şi-au comunicat oferta de a investi cu privire la orice modificare a informaţiilor din fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia. *(11^1) În cazurile prevăzute la alin.(9)–(10), furnizorul informează de îndată investitorii care au prezentat o ofertă de a investi sau și-au exprimat interesul față de oferta de finanțare*	**Compatibil**	

	participativă cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și la cele care urmează a fi luate de furnizor, precum și cu privire la opțiunea de a-și revoca oferta de a investi sau, după caz, manifestarea interesului. *(13) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite furnizorului să prezinte fișa cu informații esențiale privind investiția cu cel puțin 7 zile lucrătoare înainte de punerea acesteia la dispoziția potențialilor investitori. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia nu se supune aprobării prealabile de către autoritatea de supraveghere.*		
(9) Statele membre se asigură că răspunderea pentru informațiile puse la dispoziție într-o fișă cu informații esențiale privind investiția îi revine cel puțin dezvoltatorului de proiect sau organelor sale administrative, de conducere sau de supraveghere. Persoanele cărora le revine răspunderea pentru fișa cu informații esențiale privind investiția sunt indicate în mod clar în fișa cu informații esențiale privind investiția, inclusiv cu numele și funcția lor în cazul persoanelor fizice sau, în cazul persoanelor juridice, cu denumirea și sediul lor social și conține o declarație din partea lor conform căreia, din cunoștințele lor, informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția sunt conforme cu realitatea, iar fișa cu informații esențiale privind investiția nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.		**Prevederi UE neaplicabile**	
(10) Statele membre se asigură că actele lor cu putere de lege și actele administrative care reglementează răspunderea civilă se aplică persoanelor fizice și juridice cărora le revine răspunderea pentru		**Compatibil**	Normă transpusă în Regulamentul nr. 56/5/2024

informațiile incluse într-o fișă cu informații esențiale privind investiția, inclusiv într-o traducere a acesteia, cel puțin în următoarele situații: (a) informațiile induc în eroare sau sunt inexacte; sau (b) fișa cu informații esențiale privind investiția omite informații esențiale necesare pentru investitori atunci când evaluează dacă să finanțeze proiectul de finanțare participativă.			
(11) Furnizorii de servicii de finanțare participativă elaborează și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaus tivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 24.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (8) Furnizorii elaborează şi aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea şi claritatea informaţiilor prezentate de dezvoltator/debitor-consumator şi incluse în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia.	**Compatibil**	
(12) Atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al investiției, respectivul furnizor de servicii de finanțare participativă îi semnalează cu promptitudine dezvoltatorului de proiect o astfel de omisiune, eroare sau inexactitate, iar acesta din urmă completează sau rectifică informațiile respective cu promptitudine. În cazul în care nu se efectuează cu promptitudine o astfel de completare sau rectificare, furnizorul de servicii de finanțare participativă suspendă oferta de finanțare participativă până când fișa cu informații esențiale	Legea nr. 181/2023: **Articolul 24.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia (9) În cazul în care identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia, furnizorul notifică cu promptitudine dezvoltatorul/debitorul-consumator despre o astfel de omisiune, eroare sau inexactitate, iar acesta din urmă completează sau rectifică informaţiile respective în termen de două zile lucrătoare de la data notificării. (10) În cazul în care dezvoltatorul/debitorul-consumator nu completează sau, după caz, nu rectifică informaţia în termenul prevăzut la alin.(9), furnizorul suspendă lansarea ofertei de finanţare participativă până când fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia este completată sau rectificată. (11) În cazul în care, după 30 de zile de la notificare, fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia nu este completată sau,	**Compatibil**	

privind investiția este completată sau rectificată, dar pentru cel mult de 30 de zile calendaristice. Furnizorul de servicii de finanțare participativă informează de îndată investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau au manifestat o expresie de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la neregulile identificate, la măsurile luate și care urmează să fie luate de furnizorul de servicii de finanțare participativă, precum și cu privire la opțiunea de a- și revoca oferta de a investi sau expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă. În cazul în care, după 30 de zile calendaristice, fișa cu informații esențiale privind investiția nu a fost completată sau rectificată pentru a corecta toate neregulile identificate, oferta de finanțare participativă se anulează.	după caz, rectificată, oferta de finanţare participativă se respinge/anulează.		
(13) Un potențial investitor poate solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă să asigure o traducere a fișei cu informații esențiale privind investiția într-o limbă aleasă de investitor. Traducerea trebuie să reflecte fidel și precis conținutul fișei originale cu informații esențiale privind investiția. În cazul în care furnizorul de servicii de finanțare participativă nu pune la dispoziție traducerea solicitată a fișei cu informații esențiale privind investiția, furnizorul respectiv îi recomandă în mod clar potențialului investitor să nu facă investiția. (14) Autoritățile competente din statul membru în care s-a acordat autorizația furnizorului de servicii de finanțare participativă pot solicita o notificare ex		**Prevederi UE neaplicabile**	

ante a fișei cu informații esențiale privind investiția cu cel puțin șapte zile lucrătoare înainte de punerea acesteia la dispoziția investitorilor potențiali. Fișele cu informații esențiale privind investiția nu fac obiectul aprobării ex ante de către autoritățile competente.			
(15) În cazul în care investitorii potențiali primesc o fișă cu informații esențiale privind investiția elaborată în conformitate cu prezentul articol, se consideră că furnizorii de servicii de finanțare participativă și dezvoltatorii de proiecte și-au îndeplinit obligația de a elabora un document cu informații esențiale în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 al Parlamentului European și al Consiliului. Primul paragraf se aplică mutatis mutandis persoanelor fizice sau juridice care oferă consultanță cu privire la o ofertă de finanțare participativă sau o comercializează.		**Prevederi UE neaplicabile**	
(16) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza următoarele: (a) cerințele privind prezentarea informațiilor menționate la alineatul (6) și în anexa I, precum și conținutul modelului de prezentare a acestor informații; (b) principalele forme de risc asociate ofertei de finanțare participativă și care trebuie, prin urmare, publicate în confor mitate cu anexa I partea C; (c) utilizarea anumitor indicatori financiari pentru a spori claritatea informațiilor financiare esențiale, inclusiv pentru prezentarea informațiilor menționate în anexa I partea A litera (e);		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impugn obligații instituțiilor UE.

(d) comisioanele și taxele și costurile de tranzacție acoperite în anexa I partea H litera (a), inclusiv o defalcare detaliată a costurilor directe și indirecte pe care trebuie să le suporte investitorul. Atunci când elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare, ESMA ia în considerare natura, amploarea și complexitatea serviciilor de finanțare participativă prestate de furnizorul de servicii de finanțare participativă. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 mai 2022. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 24 **Fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei** (1) Prin derogare de la articolul 23 alineatul (2) prima teză și de la articolul 23 alineatul (6) litera (a), furnizorii de servicii de finanțare participativă care administrează portofolii individuale de împrumuturi elaborează în conformitate cu prezentul articol și pun la dispoziția potențialilor investitori, la nivelul platformei, o fișă cu informații esențiale privind investiția (Key Investment Information Sheet - KIIS) care cuprinde următoarele informații: (a) informațiile prevăzute în anexa I părțile H și I;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 25**. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi (1) Furnizorul care administrează portofolii individuale de împrumuturi elaborează şi pune la dispoziţia potenţialilor investitori, la nivelul platformei, o fişă cu informaţii esenţiale privind investiţia, care cuprinde cel puţin următoarele informaţii: a) date cu privire la persoanele responsabile pentru informaţiile puse la dispoziţie în fişă (numele şi funcţia – în cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale furnizorului de servicii de finanţare participativă; denumirea şi sediul – în cazul persoanelor juridice);	**Compatibil**	

(b) informații cu privire la persoanele fizice sau juridice responsabile pentru informațiile puse la dispoziție în fișa cu informații esențiale privind investiția; în cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale furnizorului de servicii de finanțare participativă, numele și funcția în cazul persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, denumirea și sediul social; (c) următoarea declarație de responsabilitate: „Furnizorul de servicii de finanțare participativă declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații ori că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Furnizorul de servicii de finanțare participativă este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.”			
(2) Furnizorul de servicii de finanțare participativă actualizează în permanență fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei și pe durata ofertei de finanțare participativă. Furnizorul de servicii de finanțare participativă informează de îndată investitorii care au făcut o ofertă de a investi sau și-au manifestat expresia de interes pentru oferta de finanțare participativă cu privire la orice modificare semnificativă a informațiilor din fișa cu informații esențiale privind investiția.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 25.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi (2) Furnizorul actualizează în permanenţă fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pusă la dispoziţie la nivelul platformei pe durata ofertei de finanţare participativă. Furnizorul informează în aceeaşi zi investitorii care au comunicat o ofertă de a investi cu privire la orice modificare a informaţiilor din fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia.	**Compatibil**	
(3) Fișa cu informații esențiale pusă la dispoziție la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară și să nu inducă în eroare și nu trebuie să conțină alte note de subsol, în afara celor care conțin trimiteri	Legea nr. 181/2023: **Articolul 25**. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi	**Compatibil**	

la legislația aplicabilă și, după caz, citate din aceasta. Aceasta trebuie să fie prezentată pe un suport de sine stătător și durabil, care să fie ușor de diferențiat de comunicările publicitare și să conțină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult șase pagini în format A4.	(3) Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pusă la dispoziţie la nivelul platformei trebuie să fie corectă, clară, să nu inducă în eroare şi să nu conţină note de subsol, altele decât cele care conţin trimiteri la legislaţia aplicabilă şi, după caz, citate din aceasta. Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia se prezintă pe un suport de sine stătător şi durabil, care să fie uşor de diferenţiat de publicitate şi să conţină, în versiunea imprimată pe suport de hârtie, cel mult şase pagini în format A4, cu font de minimum 12.		
(4) Statele membre se asigură că răspunderea pentru informațiile puse la dispoziție într-o fișă cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, revine cel puțin furnizorului de servicii de finanțare participativă. Persoanele cărora le revine răspunderea pentru fișa cu informații esențiale privind investiția sunt indicate în mod clar în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, inclusiv cu numele și funcția lor în cazul persoanelor fizice sau, în cazul persoanelor juridice, cu denumirea și sediul lor social și conține o declarație din partea lor conform căreia, după cunoștințele lor, informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția sunt conforme cu realitatea, iar fișa cu informații esențiale privind investiția nu conține omisiuni de natură să îi altereze conținutul.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 25 cu alin. (6) **Articolul 25.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi *(6) Răspunderea pentru informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei revine furnizorului.*	**Compatibil**	
(5) Statele membre se asigură că actele lor cu putere de lege și actele administrative care reglementează răspunderea civilă se aplică persoanelor fizice și juridice cărora le revine răspunderea pentru		**Compatibil**	Normă transpusă în Regulamentul nr. 56/5/2024:

informațiile incluse într-o fișă cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, inclusiv o traducere a acesteia, cel puțin în următoarele situații: (a) atunci când informațiile induc în eroare sau sunt inexacte; sau (b) atunci când fișa de informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei omite informații esențiale necesare în sprijinul deciziei investitorilor de a investi prin administrare de portofolii individuale de împru muturi.			
(6) Furnizorii de servicii de finanțare participativă au și aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea și claritatea informațiilor conținute în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 25.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi (4) Furnizorul elaborează şi aplică proceduri adecvate pentru a verifica exhaustivitatea, corectitudinea şi claritatea informaţiilor conţinute în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pusă la dispoziţie la nivelul platformei.	**Compatibil**	
(7) Atunci când un furnizor de servicii de finanțare participativă identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fișa cu informații esențiale privind investiția pusă la dispoziție la nivelul platformei, care ar putea avea un efect important asupra randamentului preconizat al administrării portofoliilor individuale de împrumuturi, respectivul furnizor de servicii de finanțare participativă remediază el însuși omisiunea, eroarea sau inexactitatea în fișa cu informații esențiale privind investiția.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 25.** Fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pentru serviciile de administrare a portofoliilor individuale de împrumuturi (5) Atunci când identifică o omisiune, o eroare sau o inexactitate în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia pusă la dispoziţie la nivelul platformei, furnizorul remediază el însuşi omisiunea, eroarea sau inexactitatea în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia.	**Compatibil**	

(8) Atunci când investitorilor potențiali li se pune la dispoziție, la nivelul platformei, o fișă cu informații esențiale privind investiția elaborată în conformitate cu prezentul articol, obligația furnizorilor de servicii de finanțare participativă de a elabora un document cu informații esențiale în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1286/2014 se consideră ca fiind îndeplinită. Primul paragraf se aplică mutatis mutandis persoanelor fizice și juridice care oferă consultanță cu privire la o ofertă de finanțare participativă sau o comercializează.		**Prevederi UE neaplicabile**	
Articolul 25 **Buletin de anunțuri** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pot utiliza un buletin de anunțuri care oferă clienților lor posibi litatea de a face publicitate expresiilor de interes pentru a cumpăra și a vinde împrumuturi, valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanțării participative care au fost oferite inițial pe platformele lor de finanțare participativă. (2) Buletinul de anunțuri menționat la alineatul (1) nu poate fi utilizat pentru a reuni expresia de interes de a cumpăra și cea de a vinde prin intermediul protocoalelor sau procedurilor interne de operare ale furnizorului de servicii de finanțare participativă, într-un mod care conduce la încheierea unui contract. Prin urmare, buletinul de anunțuri nu este format dintr-un sistem intern de corelare care execută ordinele clienților pe o bază multilaterală. (3) Furnizorilor de servicii de finanțare participativă care permit publicitatea expresiilor de interes	Legea nr. 181/2023: **Articolul 28[1].** Buletinul de anunţuri (avizier) (1) Furnizorul poate utiliza un buletin de anunţuri (avizier) în care le permite clienţilor săi să publice anunţuri despre interesul de a cumpăra şi de a vinde împrumuturi, valori mobiliare sau instrumente admise în scopul finanţării participative, care au fost iniţial oferite pe platforma sa de finanţare participativă. (2) Buletinul de anunţuri menţionat la alin.(1) nu poate fi utilizat pentru a reuni anunţul despre interesul de a cumpăra şi cel de a vinde prin intermediul protocoalelor sau procedurilor interne de operare ale furnizorului, într-un mod care duce la încheierea unui contract. Buletinul de anunţuri nu este format dintr-un sistem intern de corelare care execută ordinele clienţilor pe o bază multilaterală. (3) Furnizorul care utilizează buletinul de anunţuri conform alin.(1) este obligat: a) să informeze clienţii cu privire la modul de utilizare a buletinului de anunţuri, specificat la alin.(1) şi (2); b) să solicite clienţilor care publică anunţuri despre interesul lor de a vinde un împrumut, o valoare mobiliară sau un	**Compatibil**	

menționate la alineatul (1) de la prezentul articol le revin următoarele obligații: (a) de a-și informa clienții cu privire la natura buletinului de anunțuri, în conformitate cu alineatele (1) și (2); (b) de a solicita clienților lor care fac publicitate pentru vânzarea unui împrumut, a unei valori mobiliare sau a unui instrument menționat la alineatul (1) să pună la dispoziție fișa cu informații esențiale privind investiția; (c) de a pune la dispoziția clienților care doresc să cumpere împrumuturi care fac obiectul publicității pe buletinul de anunțuri informații cu privire la performanța împrumuturilor facilitate de furnizorul de servicii de finanțare partici pativă; (d) de a se asigura că clienții lor care fac publicitate expresiilor de interes de a achiziționa un împrumut, o valoare mobiliară sau un instrument menționate la alineatul (1) de la prezentul articol și care sunt considerați ca fiind investitori nesofisticați primesc informațiile menționate la articolul 19 alineatul (2) și avertizarea de risc menționată la articolul 21 alineatul (4). (4) Furnizorii de servicii de finanțare participativă care permit publicitatea expresiilor de interes menționate la alineatul (1) de la prezentul articol și care prestează servicii de păstrare în siguranță a activelor în conformitate cu articolul 10 alineatul (1) le solicită investitorilor lor care fac publicitate unor astfel de expresii de interes să le notifice orice modificare a dreptului de proprietate în scopul	instrument menţionate la alin.(1), să pună la dispoziţie fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia; c) să pună la dispoziţia clienţilor care doresc să cumpere împrumuturi şi care fac obiectul anunţului publicat în buletinul de anunţuri informaţii cu privire la performanţa împrumuturilor publicate pe platformă de către furnizor; d) să asigure că clienţii lui care publică anunţuri despre interesul lor de a achiziţiona un împrumut, o valoare mobiliară sau un instrument şi care sunt consideraţi ca fiind investitori nesofisticaţi primesc informaţiile menţionate la art.21 alin.(1) și avertizarea de risc menţionată la art.28 alin.(4). (4) Furnizorii care permit publicitatea anunţurilor despre interese menţionate la alin.(1), în scopul verificării dreptului de proprietate al investitorilor, le solicită investitorilor care publică anunţuri despre interese să notifice furnizorii privind orice modificare a dreptului de proprietate. (5) Furnizorii care sugerează un preţ de referinţă pentru activităţile de cumpărare şi vânzare menţionate la alin.(1) îşi informează clienţii că preţul de referinţă sugerat nu are caracter obligatoriu şi prezintă elemente esenţiale ale regulilor de evaluare a bonităţii dezvoltatorului/debitorului-consumator în conformitate cu art.21 alin.(4) lit.c).		

verificării dreptului de proprietate și al păstrării evidențelor. (5) Furnizorii de servicii de finanțare participativă care sugerează un preț de referință pentru activitățile de cumpărare și vânzare menționate la alineatul (1) de la prezentul articol își informează clienții că prețul de referință sugerat nu are caracter obligatoriu și prezintă elemente esențiale ale metodologiei în conformitate cu articolul 19 alineatul (6).			
Articolul 26 **Accesul la evidențe** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă: (a) păstrează toate evidențele legate de serviciile și de tranzacțiile lor pe un suport durabil pe o durată de cel puțin cinci ani; (b) se asigură că clienții lor au în permanență acces imediat la evidențele serviciilor care le sunt furnizate; (c) păstrează pe o durată de cel puțin cinci ani toate contractele dintre furnizorii de servicii de finanțare participativă și clienții acestora.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 19.** Documentaţia internă, păstrarea evidenţei tranzacţiilor (2) Furnizorul asigură păstrarea documentelor, inclusiv a contractelor încheiate cu clienţii săi, şi a informaţiei aferente tranzacţiilor de finanţare participativă efectuate prin intermediul platformei pe care o gestionează, pe un termen de cel puţin 5 ani de la încetarea relaţiei de afaceri. (4) Furnizorul asigură accesul permanent şi imediat al clienţilor la toate datele şi informaţiile despre serviciile care le sunt prestate.	**Compatibil**	
CAPITOLUL V ***Comunicările publicitare*** *Articolul 27* **Cerințe privind comunicările publicitare** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă se asigură că toate comunicările publicitare, referitoare la serviciile lor, inclusiv cele externalizate către terți, sunt clar identificabile ca atare.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 20.** Exigenţe de publicitate (1) Publicitatea adresată de către furnizor clienţilor sau potenţialilor clienţi, precum şi alte informaţii în legătură cu serviciile prestate, costurile, taxele şi comisioanele aferente serviciilor sau investiţiilor de finanţare participativă, condiţiile de finanţare participativă, inclusiv criteriile de selecţie a proiectelor/ofertelor care vor beneficia de finanţare participativă, precum şi cu natura şi riscurile aferente serviciilor de finanţare participativă pe care le oferă trebuie să fie clare, complete, uşor de înţeles, să nu inducă în eroare şi să	**Compatibil**	

(2) Înainte de finalizarea procesului de atragere de fonduri pentru un proiect, nicio comunicare publicitară nu vizează în mod disproporționat proiecte sau oferte individuale de finanțare participativă planificate, în curs de desfășurare sau curente. Informațiile cuprinse într-o comunicare publicitară sunt corecte, clare și nu induc în eroare și sunt în concordanță cu informațiile cuprinse în fișa cu informații esențiale privind investiția, dacă fișa cu informații esențiale privind investiția este deja disponibilă, sau cu informațiile care trebuie să figureze în fișa cu informații esențiale privind investiția, în cazul în care fișa cu informații esențiale privind investiția nu este încă disponibilă.	fie în concordanţă cu informaţiile cuprinse în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia, dacă este elaborată, sau cu informaţiile care trebuie să figureze în fişa cu informaţii esenţiale privind investiţia, în cazul în care aceasta nu este elaborată. (2) Înainte de finalizarea termenului de acumulare a investiţiilor pentru un proiect, nicio publicitate din partea furnizorului nu va viza în mod disproporţionat proiecte sau oferte individuale de finanţare participativă planificate sau în curs de desfăşurare. (3) Orice informaţie privind potenţialele beneficii pentru investitori şi/sau dezvoltatori/debitori-consumatori, furnizată în publicitatea serviciilor prestate de furnizor, trebuie să fie proporţională cu informaţiile despre potenţialele riscuri dezvăluite.		
(3) Pentru comunicările lor publicitare, furnizorii de servicii de finanțare participativă utilizează una sau mai multe dintre limbile oficiale ale statului membru în care sunt difuzate comunicările publicitare sau o limbă acceptată de autoritățile competente din statul membru respectiv. (4) Autorităților competente din statul membru în care sunt difuzate comunicările publicitare le revine responsabi litatea de a supraveghea respectarea și de a asigura respectarea de către furnizorii de servicii de finanțare participativă a actelor cu putere de lege și a actelor administrative aplicabile comunicărilor publicitare. (5) Autoritățile competente nu solicită notificarea și aprobarea ex ante a comunicărilor publicitare.		**Compatibil**	

Articolul 28 **Publicarea dispozițiilor de drept intern privind cerințele de marketing** (1) Autoritățile competente publică și actualizează pe paginile lor de internet actele cu putere de lege și actele administrative naționale aplicabile comunicărilor publicitare ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă, pentru care autoritățile competente au responsabilitatea de a le supraveghea respectarea și de a asigura respectarea acestora de către furnizorii de servicii de finanțare participativă. (2) Autoritățile competente notifică ESMA cu privire la actele cu putere de lege și la actele administrative menționate la alineatul (1) și pun la dispoziția ESMA un rezumat al respectivelor acte cu putere de lege și acte administrative într-o limbă uzuală în domeniul finanțelor internaționale. (3) Autoritățile competente notifică ESMA cu privire la orice modificare a informațiilor puse la dispoziție în temeiul alineatului (2) și pun la dispoziția ESMA, fără întârziere, un rezumat actualizat al actelor cu putere de lege și al actelor administrative relevante menționate la alineatul (1).		**Compatibil**	În privința publicității deciziilor CNPF, acestea deja se publică în mod obligatoriu, atât cele cu caracter individual, cât și cele cu caracter general (a se vedea art. 18 alin. (3), art. 20 alin. (6) din Legea nr. 192/1998 privind CNPF). Nu este aplicabil în partea ce ține de relațiile autorităților competente din UE cu ESMA.
(4) Atunci când autoritățile competente nu au responsabilitatea de a supraveghea respectarea și de a asigura respectarea actelor cu putere de lege și a actelor administrative menționate la alineatul (1), acestea publică pe paginile lor de internet datele de contact de unde se pot obține informații		**Prevederi UE neaplicabile**	Alin.(4) neaplicabil, deoarece CNPF are această competență Alin. (5) și (6) neaplicabile,

cu privire la actele cu putere de lege și actele administrative menționate la alineatul (1). (5) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare care stabilesc formularele, modelele și procedurile standard pentru notificările prevăzute în prezentul articol. ESMA transmite Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare până la 10 noiembrie 2021. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (6) ESMA publică și menține pe pagina sa de internet rezumatul menționat la alineatul (2), precum și linkuri către paginile de internet ale autorităților competente menționate la alineatul (1). Nu poate fi angajată răspunderea ESMA pentru informațiile prezentate în rezumat.			deoarece impun obligații ESMA.
(7) Autoritățile competente reprezintă punctele unice de contact responsabile cu furnizarea de informații privind normele de marketing în statele lor membre.		**Prevederi UE neaplicabile**	
(8) Autoritățile competente prezintă către ESMA, în mod regulat și cel puțin o dată pe an, rapoarte cu privire la măsurile de asigurare a respectării legislației pe care le-au întreprins în anul precedent pe baza actelor cu putere de lege și a actelor administrative aplicabile comunicărilor publicitare ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă. Rapoartele prezintă, în special:		**Prevederi UE neaplicabile**	

(a) numărul total al măsurilor de asigurare a respectării legislației luate în funcție de tipul de abatere, dacă există; (b) dacă sunt disponibile, rezultatele măsurilor de asigurare a respectării legislației, inclusiv tipul de sancțiuni aplicate, sau măsurile corective aplicate de furnizorii de servicii de finanțare participativă; și (c) dacă sunt disponibile, exemple cu privire la modul în care autoritățile competente au tratat cazurile în care furnizorii de servicii de finanțare participativă nu au respectat actele cu putere de lege și actele administrative naționale.			
CAPITOLUL VI ***Autoritățile competente și ESMA*** *Articolul 29* **Autoritățile competente** (1) Statele membre desemnează autoritățile competente responsabile cu îndeplinirea funcțiilor și sarcinilor prevăzute în prezentul regulament și informează ESMA cu privire la aceasta.		**Prevederi UE neaplicabile**	
(2) În cazul în care statele membre desemnează mai multe autorități competente în temeiul alineatului (1), acestea stabilesc sarcinile fiecărei autorități și desemnează pe una dintre acestea ca punct unic de contact pentru cooperarea administrativă transfrontalieră între autoritățile competente, precum și cu ESMA. (3) ESMA publică pe pagina sa de internet lista autorităților competente desemnate în conformitate cu alineatul (1).		**Prevederi UE neaplicabile**	

Articolul 30 **Competențele autorităților competente** (1) Pentru a-și îndeplini atribuțiile în conformitate cu prezentul regulament, autoritățile competente dispun, conform dreptului intern, cel puțin de următoarele competențe de investigare: (a) de a solicita furnizorilor de servicii de finanțare participativă și terților desemnați să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, precum și persoanelor fizice sau juridice care le controlează sau sunt controlate de aceștia să pună la dispoziție informații și documente; (b) de a solicita auditorilor și membrilor organelor de conducere ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă, precum și terților desemnați să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, să pună la dispoziție informații;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 43 alin. (2) **Articolul 43.** Atribuţiile şi drepturile autorităţii de supraveghere (2) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite, iar furnizorii autorizaţi, acţionarii/asociaţii, administratorii, *auditori/cenzori* şi/sau salariaţii acestora sunt obligaţi să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele şi informaţiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi.	**Compatibil**	
(c) de a efectua inspecții sau investigații la fața locului în alte locații decât reședințele private ale persoanelor fizice și, în acest scop, de a pătrunde în locații pentru a avea acces la documente și la alte date sub orice formă, în cazul în care există o suspiciune rezonabilă că documentele și alte date legate de obiectul inspecției sau al investigației pot fi relevante pentru a dovedi un caz de încălcare a prezentului regulament.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 43.** Atribuţiile şi drepturile autorităţii de supraveghere (1) În scopul supravegherii eficiente a activităţii furnizorilor de finanţare participativă, autoritatea de supraveghere: a) efectuează controale asupra activităţii furnizorilor de la distanţă sau la faţa locului.	**Compatibil**	
(2) Pentru a-și îndeplini atribuțiile în temeiul prezentului regulament, autoritățile competente	Legea nr. 181/2023: **Articolul 43.** Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere	**Compatibil**	

dispun, conform dreptului intern, cel puțin de următoarele competențe de supraveghere: (a) de a suspenda o ofertă de finanțare participativă timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, de fiecare dată când au motive întemeiate să suspecteze un caz de încălcare a prezentului regulament;	(3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept: a) de a interzice o ofertă de finanţare participativă sau de a o suspenda pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive;		
(b) de a interzice sau suspenda comunicările publicitare sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare partici pativă, sau unui terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare partici pativă, să înceteze sau să suspende comunicările publicitare timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, atunci când există motive întemeiate de a suspecta încălcarea prezentului regulament;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 43**. Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept: b) de a interzice publicitatea sau de a solicita unui furnizor să retragă publicitatea, precum și de a suspenda ori a solicita unui furnizor să suspende publicitatea pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive;	**Compatibil**	
(d) de a interzice o ofertă de finanțare participativă în cazul în care constată încălcarea prezentului regulament sau au motive întemeiate să suspecteze încălcarea acestuia; (e) de a suspenda sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă să suspende prestarea de servicii de finanțare participativă timp de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive, atunci când există motive întemeiate să suspecteze încălcarea prezentului regulament; (e) de a interzice prestarea de servicii de finanțare participativă în cazul în care constată încălcarea prezentului regulament;	Legea nr. 181/2023: **Articolul 43.** Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept: c) de a interzice prestarea de servicii de finanţare participativă sau de a suspenda ori a solicita unui furnizor să suspende prestarea de servicii de finanţare participativă pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive;	**Compatibil**	

(f) de a face public faptul că un furnizor de servicii de finanțare participativă, sau un terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, nu își respectă obligațiile;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 43 alin. (3) cu lit. e, f) **Articolul 43.** Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept: *e) de a face public faptul că furnizorul sau terțul căruia i-au fost externalizate funcții operaționale în condițiile art.13 nu își respectă obligațiile;* *f) de a solicita furnizorului sau terțului căruia i-au fost externalizate funcții operaționale în condițiile art.13, să prezinte toate informațiile semnificative care pot influența prestarea serviciilor de finanțare participativă, în scopul asigurării protecției investitorilor sau al bunei funcționări a pieței;*	**Compatibil**	
(g) de a prezenta sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă, sau unui terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, să prezinte toate informațiile semnificative care pot să influențeze prestarea de servicii de finanțare participativă, pentru a asigura protecția investitorilor sau buna funcționare a pieței;	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 43 alin. (2) **Articolul 43.** Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (2) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite, iar furnizorii autorizaţi, acţionarii/asociaţii, administratorii, *auditori/cenzori* şi/sau salariaţii acestora sunt obligaţi să prezinte, la solicitare, în termenul indicat, documentele şi informaţiile necesare executării corespunzătoare a prevederilor prezentei legi.	**Compatibil**	
(h) de a suspenda sau de a solicita unui furnizor de servicii de finanțare participativă, sau unui terț desemnat să îndeplinească funcții în ceea ce privește prestarea de servicii de finanțare participativă, să suspende prestarea de servicii de finanțare participativă în cazul în care autoritățile	Legea nr. 181/2023: **Articolul 43.** Atribuțiile și drepturile autorității de supraveghere (3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept:	**Compatibil**	

competente consideră că situația furnizorului de servicii de finanțare participativă este de așa natură încât prestarea de servicii de finanțare participativă ar fi în detrimentul intereselor investitorilor;	c) de a interzice prestarea de servicii de finanţare participativă sau de a suspenda ori a solicita unui furnizor să suspende prestarea de servicii de finanţare participativă pe o perioadă de cel mult 10 zile lucrătoare consecutive;		
(i) de a transfera contractele existente unui alt furnizor de servicii de finanțare participativă în cazul în care autorizația unui furnizor de servicii de finanțare participativă este retrasă în conformitate cu articolul 17 alineatul (1) primul paragraf litera (c), cu acordul clienților și al furnizorului de servicii de finanțare participativă destinatar. Toate măsurile adoptate în exercitarea competențelor în temeiul prezentului alineat sunt proporționale, justificate cores punzător și adoptate în conformitate cu articolul 40.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 43.** Atribuţiile şi drepturile autorităţii de supraveghere (3) În cazul constatării unor încălcări ale prezentei legi sau ale actelor normative, autoritatea de supraveghere este în drept: d) de a transfera contractele existente către un alt furnizor – în cazul retragerii autorizării furnizorului, sub rezerva acordului clienţilor şi al furnizorului destinatar.	**Compatibil**	
(3) <u>În cazul</u> în care <u>dreptul intern o impune</u>, autoritatea competentă poate solicita autorității judiciare relevante să hotărască asupra exercitării competențelor menționate la alineatele (1) și (2).		**Prevederi UE neaplicabile**	Art. 30 alin. (3) din Regulamentul UE este o normă discreționară ("dreptul intern o impune"), prin care statele membre pot prevedea că autoritatea competentă solicită autoritatea judiciară pentru exercitarea anumitor competențe de supraveghere. În

			Republica Moldova, Legea nr. 192/1998 privind CNPF prevede mecanisme judiciare de control. Norma este acoperită prin legislația generală aplicabilă autorității. Compatibil prin legislație generală. Nu este necesară transpunere expresă.
4. Furnizorul de servicii de finanțare participativă căruia îi sunt transferate contractele existente, astfel cum se menționează la alineatul (2) primul paragraf litera (i), este autorizat să presteze servicii de finanțare participativă în același stat membru în care a fost autorizat furnizorul inițial de servicii de finanțare participativă.		**Prevederi UE neaplicabile**	Pevederea se referă la furnizori aflați în același stat membru UE.

(5) Autoritățile competente își exercită funcțiile și competențele menționate la alineatele (1) și (2) în oricare dintre următoarele moduri: (a) în mod direct; (b) în colaborare cu alte autorități; (c) sub responsabilitate proprie prin delegare către astfel de autorități; (d) prin sesizarea autorităților judiciare competente. (6) Statele membre se asigură că sunt în vigoare măsuri corespunzătoare care să confere autorităților competente toate competențele de supraveghere și de investigare necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 47^1 ***Articolul 47[1]***. *Exercitarea atribuţiilor autorităţii de supraveghere* *(1) Autoritatea de supraveghere exercită atribuţiile şi drepturile prevăzute de prezenta lege în unul dintre următoarele moduri:* *a) în mod direct;* *b) în colaborare cu alte autorităţi;* *c) sub responsabilitate proprie, prin delegare către alte autorităţi;* *d) prin sesizarea instanţelor de judecată sau a organelor de urmărire penală.* *(2) Măsurile şi sancţiunile aplicate de autoritatea de supraveghere în temeiul prezentei legi sunt proporţionale şi motivate..*	**Compatibil**	
(7) O persoană fizică sau juridică care pune informații la dispoziția autorității competente în conformitate cu prezentul regulament nu este considerată vinovată de încălcarea vreunei restricții de comunicare de informații impuse prin contract sau prin acte cu putere de lege și acte administrative și acesteia nu îi revine niciun fel de răspundere cu privire la notificarea respectivă.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art. 43 cu alin. (5) **Articolul 43.** Atribuţiile şi drepturile autorităţii de supraveghere *(5) Persoana care pune cu bună-credinţă la dispoziţia autorităţii de supraveghere informaţii în conformitate cu prezenta lege nu se consideră că a încălcat vreo restricţie de divulgare a informaţiilor impusă prin contract sau prin acte normative şi nu poartă răspundere în legătură cu această divulgare.*	**Compatibil**	
Articolul 31 **Cooperarea dintre autoritățile competente** (1) Autoritățile competente cooperează reciproc în sensul prezentului regulament. Acestea fac schimb	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea cu art. 47^3 ***Articolul 47[3]***. *Cooperarea cu autorităţile de supraveghere europene și din alte state*	**Compatibil**	

de informații fără întârzieri nejustificate și cooperează în cadrul activităților de investigare, de supraveghere și de asigurare a respectării legislației. În cazul în care au stabilit, în conformitate cu articolul 39 alineatul (1), sancțiuni penale în cazul încălcării prezentului regulament, statele membre se asigură că sunt în vigoare măsuri corespunzătoare, astfel încât autoritățile competente să dispună de toate competențele necesare pentru a lua legătura cu autoritățile judiciare, autoritățile responsabile de urmărirea penală sau autoritățile judiciare în materie penală din jurisdicția lor pentru a primi informații specifice legate de anchete penale sau de proceduri penale inițiate în cazurile de încălcare a prezentului regulament și pentru a pune aceleași informații și la dispoziția altor autorități competente, precum și la dispoziția ESMA, cu scopul de a-și îndeplini obligația de a coopera în sensul prezentului regulament. (2) O autoritate competentă poate refuza să dea curs unei cereri de informații sau unei cereri de cooperare la investigații numai într-una din următoarele situații excepționale: (a) atunci când satisfacerea cererii este de natură să afecteze în mod negativ propriile investigații, activitățile de asigurare a respectării legislației sau o anchetă penală; (b) atunci când s-a inițiat deja o procedură judiciară pentru aceleași fapte și împotriva acelorași persoane fizice sau juridice în fața autorităților statului membru căruia i-a fost adresată cererea;	*(1) Autoritatea de supraveghere cooperează cu autorităţile de supraveghere europene şi din alte state, inclusiv în baza acordurilor de cooperare încheiate cu acestea, şi face schimb de informaţii necesare exercitării atribuţiilor de supraveghere.* *(2) Autoritatea de supraveghere poate solicita unei autorități de supraveghere europene sau din alt stat sprijin pentru efectuarea unui control sau a unei investigații pe teritoriul statului respectiv.* *(3) În cazul în care autoritatea de supraveghere primește din partea unei autorități de supraveghere din alt stat o solicitare de a efectua un control sau o investigație pe teritoriul Republicii Moldova, aceasta poate:* *a) efectua controlul sau investigația pe cont propriu;* *b) permite autorității solicitante să participe la control sau la investigație;* *c) desemna auditori sau experți pentru efectuarea controlului ori a investigației;* *d) efectua anumite activități de supraveghere împreună cu autoritatea solicitantă.* *(4) Informaţiile obţinute în cadrul cooperării prevăzute la prezentul articol se utilizează exclusiv în scopul pentru care au fost solicitate.* *(5) Prevederile art.47[2] alin.(5) se aplică în mod corespunzător relațiilor de cooperare prevăzute de prezentul articol.* *(6) Autoritatea de supraveghere aprobă formularele, modelele și procedurile standard pentru cooperarea și schimbul de informații prevăzute în prezentul articol.*		

(c) atunci când s-a pronunțat deja o hotărâre definitivă împotriva acestor persoane fizice sau juridice pentru aceleași fapte în statul membru căruia i-a fost adresată cererea. (3) La cerere, autoritățile competente pun la dispoziție, fără întârzieri nejustificate, toate informațiile necesare în sensul prezentului regulament. (4) O autoritate competentă poate solicita sprijinul unei autorități competente dintr-un alt stat membru cu privire la inspecții sau la investigații la fața locului. O autoritate competentă solicitantă informează ESMA cu privire la orice solicitare menționată la primul paragraf. În cazul în care o autoritate competentă primește din partea autorității competente dintr-un alt stat membru o solicitare de a efectua o inspecție sau o investigație la fața locului, aceasta poate acționa în una dintre modalitățile următoare: (a) să efectueze inspecția la fața locului sau investigația pe cont propriu; (b) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să participe la o inspecție sau o investigație la fața locului; (c) să permită autorității competente care a transmis solicitarea să efectueze inspecția sau investigația la fața locului pe cont propriu; (d) să desemneze auditori sau experți care să efectueze inspecția sau investigația la fața locului; (e) să efectueze anumite activități de supraveghere împreună cu celelalte autoritățile competente. (5) Autoritățile competente pot sesiza ESMA cu privire la situațiile în care o cerere de cooperare, în special			

privind schimbul de informații, a fost respinsă sau nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil. Fără a aduce atingere articolului 258 din TFUE, în situațiile menționate, ESMA poate acționa în conformitate cu competența care îi este conferită în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (6) Autoritățile competente își coordonează îndeaproape supravegherea, pentru a identifica și remedia cazurile de încălcare a prezentului regulament, pentru a dezvolta și a promova cele mai bune practici, a facilita colaborarea, a stimula consecvența interpretării și a furniza evaluări interjurisdicționale în cazul oricăror neînțelegeri. (7) În cazul în care o autoritate competentă constată sau are motive să suspecteze că a fost încălcată oricare dintre cerințele prezentului regulament, aceasta informează autoritatea competentă a entității sau entităților suspectate de o astfel de încălcare cu privire la constatările sale, într-o manieră suficient de detaliată.			
(8) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de reglementare pentru a preciza informațiile care urmează să facă obiectul schimbului dintre autoritățile competente în conformitate cu alineatul (1). ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de reglementare până la 10 mai 2022. Se deleagă Comisiei competența de a completa prezentul regulament prin adoptarea standardelor tehnice de reglementare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolele 10-14 din Regulamentul		**Prevederi UE neaplicabile**	Nu se transpun normele care impun obligații instituțiilor UE.

(UE) nr. 1095/2010. (9) ESMA elaborează proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare, modele și proceduri standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente. ESMA prezintă Comisiei proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare până la 10 mai 2022. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 32 **Cooperarea dintre autoritățile competente și ESMA** (1) Autoritățile competente și ESMA cooperează îndeaproape în sensul prezentului regulament și în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. Acestea fac schimb de informații pentru a-și îndeplini atribuțiile în temeiul prezentului capitol. (2) În cazul unei inspecții la fața locului sau al unei investigații cu efecte transfrontaliere, dacă una dintre autoritățile competente solicită acest lucru, ESMA coordonează inspecția sau investigația. (3) Autoritățile competente pun la dispoziția ESMA, fără întârziere, toate informațiile necesare pentru ca aceasta să își îndeplinească atribuțiile, în conformitate cu articolul 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. (4) În vederea asigurării unor condiții uniforme de aplicare a prezentului articol, ESMA elaborează		**Prevederi UE neaplicabile**	Normele care conțin atribuții ESMA nu se transpun.

proiecte de standarde tehnice de punere în aplicare pentru a stabili formulare, modele și proceduri standard pentru cooperarea și schimbul de informații dintre autoritățile competente și ESMA. ESMA prezintă proiectele de standarde tehnice de punere în aplicare Comisiei până la 10 mai 2022. Se conferă Comisiei competența de a adopta standardele tehnice de punere în aplicare menționate la primul paragraf de la prezentul alineat, în conformitate cu articolul 15 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 33 **Cooperarea cu alte autorități** În cazul în care un furnizor de servicii de finanțare participativă desfășoară alte activități pe lângă cele vizate de autorizația menționată la articolul 12, autoritățile competente cooperează cu autoritățile responsabile de supravegherea acestor alte activități, astfel cum se prevede în dreptul relevant al Uniunii sau intern.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea cu art. 47^2 ***Articolul 47²***. *Cooperarea cu autorităţile publice naţionale* *(1) În scopul aplicării prezentei legi, autoritatea de supraveghere cooperează cu Banca Naţională a Moldovei, cu Serviciul Prevenirea şi Combaterea Spălării Banilor, cu Serviciul Fiscal de Stat, cu Consiliul Concurenţei, cu organele de urmărire penală, precum şi cu alte autorităţi publice.* *(2) În cazul în care furnizorul desfăşoară şi alte activităţi decât cele pentru care a fost autorizat în temeiul prezentei legi, autoritatea de supraveghere cooperează cu autorităţile responsabile de supravegherea acestor activităţi.* *(3) Autoritatea de supraveghere şi autorităţile prevăzute la alin.(1) îşi transmit reciproc, la solicitare şi fără întârzieri nejustificate, informaţiile necesare exercitării atribuţiilor lor.* *(4) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite organelor de urmărire penală şi instanţelor de judecată informaţii privind cauzele penale sau procesele judiciare iniţiate în legătură cu încălcarea prezentei legi, în măsura permisă de legislaţia privind procedura penală, şi să*	**Compatibil**	

	transmită informaţiile respective altor autorităţi, în scopul exercitării atribuţiilor de supraveghere. *(5) Autoritatea de supraveghere poate refuza să dea curs unei cereri de informaţii sau de cooperare numai în cazul în care:* *a) executarea cererii ar putea afecta propriile investigaţii ori o urmărire penală în curs;* *b) pentru aceleaşi fapte şi împotriva aceloraşi persoane a fost pronunţată deja o hotărâre judecătorească definitivă.*		
Articolul 34 **Obligațiile de notificare** Statele membre notifică actele cu putere de lege și actele administrative de punere în aplicare a prezentului capitol, inclusiv orice dispoziții relevante de drept penal, Comisiei și ESMA până la 10 noiembrie 2021. Statele membre înștiințează fără întârzieri nejustificate Comisia și ESMA cu privire la orice modificare ulterioară a acestora.		**Prevederi UE neaplicabile**	
Articolul 35 **Secretul profesional** (1) Toate informațiile care fac obiectul unui schimb între autoritățile competente în conformitate cu prezentul regu lament și care privesc condițiile comerciale sau operaționale și alte aspecte economice sau personale sunt considerate confidențiale și intră sub incidența obligației de păstrare a secretului profesional, cu excepția cazului în care autoritatea competentă precizează, la momentul comunicării, că informațiile respective pot fi comunicate sau a cazului în care	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea cu art. 47^4 ***Articolul 47^4****. Secretul profesional* *(1) Sunt confidenţiale şi cad sub incidenţa obligaţiei de păstrare a secretului profesional informaţiile referitoare la condiţiile comerciale sau operaţionale ale furnizorului ori la alte aspecte economice sau personale, obţinute de autoritatea de supraveghere în exercitarea atribuţiilor prevăzute de prezenta lege, inclusiv cele care fac obiectul schimbului de informaţii prevăzut la art.452 şi 453.* *(2) Prin derogare de la alin.(1), informaţiile pot fi divulgate în cazul în care autoritatea care le-a comunicat a precizat, la momentul comunicării, că acestea pot fi divulgate, precum şi*	**Compatibil**	

comunicarea lor este necesară pentru proceduri judiciare. (2) Obligația de păstrare a secretului profesional revine tuturor persoanelor fizice sau juridice care lucrează sau au lucrat pentru autoritatea competentă sau pentru orice terț căruia autoritatea competentă i-a delegat competențele sale. Informațiile care fac obiectul obligației de păstrare a secretului profesional nu pot fi comunicate niciunei alte persoane fizice sau juridice sau autorități, exceptând cazurile în care se invocă temeiul dispozițiilor dreptului Uniunii sau ale dreptului intern.	*în cazul în care divulgarea este necesară pentru desfăşurarea procedurilor judiciare.* *(3) Obligaţia de păstrare a secretului profesional revine tuturor persoanelor fizice şi juridice care activează sau au activat pentru autoritatea de supraveghere ori pentru orice terţ căruia autoritatea de supraveghere i-a delegat exercitarea unor atribuţii.* *(4) Informaţiile care fac obiectul obligaţiei de păstrare a secretului profesional nu pot fi comunicate niciunei alte persoane fizice sau juridice ori autorităţi, cu excepţia cazurilor prevăzute de legislație.*		
Articolul 36 **Protecția datelor** În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal în domeniul de aplicare al prezentului regulament, autoritățile competente își îndeplinesc sarcinile în sensul prezentului regulament în conformitate cu Regulamentul (UE) 2016/679. În ceea ce privește prelucrarea datelor cu caracter personal de către ESMA în temeiul prezentului regulament, aceasta respectă Regulamentul (UE) 2018/1725.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea cu art. 47^5 ***Articolul 47^5.*** *Protecţia datelor cu caracter personal* *Prelucrarea datelor cu caracter personal de către autoritatea de supraveghere în scopul exercitării atribuţiilor prevăzute de prezenta lege se efectuează în conformitate cu Legea nr.195/2024 privind protecţia datelor cu caracter personal.*		

Articolul 37 **Măsuri preventive** (1) În cazul în care autoritatea competentă din statul membru în care sunt prestate serviciile de finanțare participativă are motive clare și demonstrabile să suspecteze că au fost comise nereguli de către furnizorul de servicii de finanțare participativă sau de către terți desemnați să îndeplinească funcții în legătură cu prestarea de servicii de finanțare parti cipativă sau că furnizorul de servicii de finanțare participativă sau terții au încălcat obligațiile care le revin în temeiul prezentului regulament, aceasta informează despre acest lucru autoritatea competentă care a acordat autorizația și ESMA. (2) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritatea competentă care a acordat autorizația, furnizorul de servicii de finanțare participativă, sau un terț desemnat să îndeplinească funcții în legătură cu prestarea de servicii de finanțare participativă, continuă să încalce prezentul regulament, autoritatea competentă a statului membru în care sunt prestate serviciile de finanțare participativă, după ce a informat autoritatea competentă care a acordat autorizația și ESMA, ia toate măsurile corespunzătoare pentru a proteja investitorii și informează Comisia și ESMA în acest sens, fără întârzieri nejustificate. (3) În cazul în care o autoritate competentă nu este de acord cu vreuna dintre măsurile luate de o altă autoritate competentă în conformitate cu alineatul (2) de la prezentul articol, aceasta poate sesiza în		**Prevederi UE neaplicabile**	

acest sens ESMA. ESMA poate acționa în conformitate cu competențele care i-au fost conferite în temeiul articolului 19 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010.			
Articolul 38 **Tratarea plângerilor de către autoritățile competente** (1) Autoritățile competente stabilesc proceduri care să le permită clienților și altor părți interesate, inclusiv asociațiilor de consumatori, să depună plângeri la autoritățile competente cu privire la presupusele cazuri de încălcare a prezentului regulament de către furnizorii de servicii de finanțare participativă. În toate cazurile, plângerile ar trebui să fie acceptate în scris sau în format electronic și într-o limbă oficială a statului membru în care se depune plângerea sau într-o limbă acceptată de autoritățile competente din statul membru respectiv. (2) Informațiile cu privire la procedurile privind plângerile menționate la alineatul (1) sunt puse la dispoziție pe pagina de internet a fiecărei autorități competente și sunt comunicate ESMA. ESMA publică pe pagina sa de internet trimiterile la secțiunile referitoare la procedurile privind plângerile din cadrul paginilor de internet ale autorităților competente.	Legea nr. 181/2023 **Articolul 16.** Examinarea reclamaţiilor (1) Furnizorul elaborează şi aplică proceduri pentru examinarea eficientă a reclamaţiilor primite de la clienţi şi publică procedurile respective pe platforma proprie. (2) Furnizorul asigură clienţilor posibilitatea de a depune, în mod gratuit, reclamaţii împotriva sa. (3) Furnizorul elaborează şi pune la dispoziţia clienţilor, prin plasarea pe platforma proprie, un model standard de reclamaţie şi păstrează o evidenţă a tuturor reclamaţiilor primite şi a măsurilor luate. (4) Furnizorul are obligaţia de a primi şi de a înregistra reclamaţiile clienţilor şi de a lua toate măsurile necesare pentru a răspunde la reclamaţii, în condiţiile prevăzute de Legea nr.192/1998 privind Comisia Naţională a Pieţei Financiare.	**Compatibil**	
CAPITOLUL VII	Legea nr. 181/2023:	**Compatibil**	

Sancțiuni administrative și alte măsuri administrative *Articolul 39* **Sancțiuni administrative și alte măsuri administrative** (1) Fără a aduce atingere competențelor de supraveghere și de investigare ale autorităților competente prevăzute la articolul 30 și dreptului statelor membre de a prevedea și a aplica sancțiuni penale, statele membre, în conformitate cu dreptul intern, conferă autorităților competente competența de a impune sancțiuni administrative și de a lua alte măsuri administrative adecvate care trebuie să fie eficace, proporționale și disuasive. Respectivele sancțiuni administrative și alte măsuri administrative se aplică cel puțin pentru: (a) cazurile de încălcare a articolelor 3, 4 și 5, a articolului 6 alineatele (1)-(6), a articolului 7 alineatele (1)-(4), a articolului 8 alineatele (1)-(6), a articolului 9 alineatele (1) și (2), a articolului 10, a articolului 11, a articolului 12 alineatul (1), a articolului 13 alineatul (2), a articolului 15 alineatele (2) și (3), a articolului 16 alineatul (1), a artico lului 18 alineatele (1) și (4), a articolului 19 alineatele (1)-(6), a articolului 20 alineatele (1) și (2), a articolului 21 alineatele (1)-(7), a articolului 22, a articolului 23 alineatele (2)-(13), a articolelor 24, 25 și 26 și a articolului 27 alineatele (1)-(3); (b) refuzul de a coopera sau de a se conforma în situația unei investigații, a unei inspecții sau a unei solicitări reglementate de articolul 30 alineatul (1). Statele membre pot decide să nu prevadă norme privind sancțiunile administrative sau alte măsuri	**Articolul 44**. Încălcări şi sancţiuni (1) Autoritatea de supraveghere aplică sancţiuni furnizorului sau administratorului acestuia în cazul în care aceştia: a) încalcă prevederile prezentei legi; b) încalcă actele normative ale autorităţii de supraveghere; c) împiedică activitatea de supraveghere a autorităţii de supraveghere. (2) În cazul constatării încălcărilor prezentei legi sau ale actelor normative ale autorităţii de supraveghere, în funcţie de tipul şi gravitatea acestora, autoritatea de supraveghere aplică următoarele sancţiuni: a) avertisment; b) amendă aplicabilă persoanelor cu funcţii de răspundere, de la 1 la 10 salarii medii ale persoanei fizice sancţionate, pentru ultimele 12 luni, care includ toate beneficiile (suplimente, prime şi alte adaosuri la salariul de funcţie); c) interdicţie administratorului sau membrilor consiliului de a exercita funcţie de conducere; d) interdicţie temporară la încheierea de noi tranzacţii de finanţare participativă până la eliminarea cauzelor care au determinat impunerea respectivei sancţiuni; e) suspendarea sau retragerea autorizării; f) amendă aplicată furnizorului în mărime de până la 5% din cifra de afaceri anuală, calculată la finele anului precedent, dar nu mai puţin de 1 000 de euro și nu mai mult de 500 000 de euro, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Naţională a Moldovei la data aplicării amenzii. (3) Modul de aplicare şi executare a sancţiunilor prevăzute la alin.(2) se stabileşte în actele normative ale autorităţii de supraveghere.		

administrative în cazurile de încălcare pentru care se aplică sancțiuni penale în temeiul dreptului lor intern. Până la 10 noiembrie 2021, statele membre notifică în detaliu Comisiei și ESMA normele menționate la primul și al doilea paragraf. Statele membre notifică fără întârziere Comisiei și ESMA orice eventuale modificări ulterioare a acestora.			
(2) Statele membre, în conformitate cu dreptul lor intern, se asigură că autoritățile competente au competența de a impune cel puțin următoarele sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în ceea ce privește cazurile de încălcare enumerate la alineatul (1) primul paragraf litera (a): (a) o declarație publică în cadrul căreia se indică persoana fizică sau juridică responsabilă și natura încălcării; (b) un ordin prin care i se cere persoanei fizice sau juridice să înceteze încălcarea și să se abțină de la repetarea comportamentului respectiv; (c) o interdicție care împiedică orice membru al organului de conducere al persoanei juridice responsabile de încălcare sau orice altă persoană fizică responsabilă de încălcare să exercite funcții de conducere în cadrul furnizorilor de servicii de finanțare participativă; (d) amenzi administrative maxime egale cu cel puțin de două ori valoarea beneficiului rezultat din încălcare, în cazul în care beneficiul poate fi determinat, chiar dacă acesta depășește sumele maxime prevăzute la litera (e);	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede modificarea art. 44 alin. (2): **Articolul 44.** Încălcări şi sancţiuni (2) În cazul constatării încălcărilor prezentei legi sau ale actelor normative ale autorităţii de supraveghere, în funcţie de tipul şi gravitatea acestora, autoritatea de supraveghere aplică următoarele sancţiuni: a) avertisment; b) amendă aplicabilă persoanelor cu funcţii de răspundere, de la 1 la 10 salarii medii ale persoanei fizice sancţionate, pentru ultimele 12 luni, care includ toate beneficiile (suplimente, prime şi alte adaosuri la salariul de funcţie); c) interdicţie administratorului sau membrilor consiliului de a exercita funcţie de conducere; d) interdicţie temporară la încheierea de noi tranzacţii de finanţare participativă până la eliminarea cauzelor care au determinat impunerea respectivei sancţiuni; e) suspendarea sau retragerea autorizării; f) amendă aplicată furnizorului în mărime de până la 5% din cifra de afaceri anuală, calculată la finele anului precedent, *dar nu mai puţin de 1 000 de euro şi nu mai mult de 500 000 de euro, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Naţională a Moldovei la data aplicării amenzii.*		

(e) în cazul unei persoane juridice, amenzi administrative maxime de cel puțin 500 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea corespunzătoare în moneda națională la 9 noiembrie 2020 sau de până la 5 % din cifra de afaceri anuală totală a persoanei juridice respective conform ultimelor situații financiare disponibile aprobate de organul de conducere. În cazul în care persoana juridică este o întreprindere-mamă sau o filială a întreprinderii-mamă care trebuie să întocmească situații financiare consolidate în conformitate cu Directiva 2013/34/UE a Parlamentului European și a Consiliului (23), cifra de afaceri anuală totală relevantă este cifra de afaceri anuală totală sau tipul de venit corespunzător conform actelor legislative relevante ale Uniunii din domeniul contabilității, conform celei mai recente situații financiare consolidate disponibile aprobate de organul de conducere al întreprinderii-mamă de cel mai înalt rang; (f) în cazul unei persoane fizice, amenzi administrative pecuniare maxime de cel puțin 500 000 EUR sau, în statele membre a căror monedă nu este euro, valoarea echivalentă în moneda națională la 9 noiembrie 2020. (3) Statele membre pot prevedea sancțiuni sau măsuri suplimentare și niveluri mai ridicate ale amenzilor administrative față de cele prevăzute în prezentul regulament, atât în ceea ce privește persoanele fizice, cât și persoanele juridice responsabile de încălcare.			

Articolul 40 **Exercitarea competențelor de supraveghere și a competențelor de a aplica sancțiuni** (1) La stabilirea tipului și nivelului unei sancțiuni administrative sau ale unei alte măsuri administrative care se aplică în conformitate cu articolul 39, autoritățile competente iau în considerare în ce măsură încălcarea este intenționată sau rezultă dintr-o neglijență, precum și toate celelalte circumstanțe relevante, inclusiv, după caz: (a) gravitatea și durata încălcării; (b) gradul de răspundere care revine persoanei fizice sau juridice responsabile de încălcare; (c) capacitatea financiară a persoanei fizice sau juridice responsabile de încălcare, astfel cum este indicată de cifra de afaceri totală a persoanei juridice responsabile sau de venitul anual și de activele nete ale persoanei fizice responsabile; (d) volumul profiturilor obținute sau al pierderilor evitate de către persoana fizică sau juridică responsabilă de încălcare, în măsura în care acestea pot fi stabilite; (e) pierderile suferite de terți ca urmare a încălcării, în măsura în care acestea pot fi determinate; (f) măsura în care persoana fizică sau juridică responsabilă de încălcare cooperează cu autoritățile competente, fără a aduce atingere necesității de a reține profitul obținut sau pierderile evitate de această persoană;		**Compatibil**	Normă transpusă în Regulamentul nr. 56/5/2024

(g) încălcările săvârșite anterior de către persoana fizică sau juridică responsabilă de încălcare; (h) efectele pe care le are încălcarea asupra intereselor investitorilor.			
(2) Autoritățile competente își exercită funcțiile și competențele menționate la articolul 39 în conformitate cu articolul 30 alineatul (2) al doilea paragraf. (3) În exercitarea competențelor lor de a aplica sancțiuni administrative și alte măsuri administrative în temeiul articolului 39, autoritățile competente cooperează strâns pentru a garanta că exercitarea competențelor lor de supra veghere și investigare și sancțiunile administrative și alte măsuri administrative pe care le aplică sunt eficace și adecvate în temeiul prezentului regulament. Acestea își coordonează activitățile pentru a evita dublarea sau suprapunerea atunci când își exercită competențele de supraveghere și de investigare și când aplică sancțiuni administrative și alte măsuri adminis trative în cazuri transfrontaliere.	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea cu art. 47^2 ***Articolul 47^2.*** *Cooperarea cu autorităţile publice naţionale* *(3) Autoritatea de supraveghere şi autorităţile prevăzute la alin.(1) îşi transmit reciproc, la solicitare şi fără întârzieri nejustificate, informaţiile necesare exercitării atribuţiilor lor.* *(4) Autoritatea de supraveghere este în drept să solicite organelor de urmărire penală şi instanţelor de judecată informaţii privind cauzele penale sau procesele judiciare iniţiate în legătură cu încălcarea prezentei legi, în măsura permisă de legislaţia privind procedura penală, şi să transmită informaţiile respective altor autorităţi, în scopul exercitării atribuţiilor de supraveghere.* *(5) Autoritatea de supraveghere poate refuza să dea curs unei cereri de informaţii sau de cooperare numai în cazul în care:* *a) executarea cererii ar putea afecta propriile investigaţii ori o urmărire penală în curs;* *b) pentru aceleaşi fapte şi împotriva aceloraşi persoane a fost pronunţată deja o hotărâre judecătorească definitivă.*	**Compatibil**	
Articolul 41 **Dreptul la o cale de atac** Statele membre se asigură că orice decizie adoptată în temeiul prezentului regulament este justificată în mod cores punzător și face obiectul unei căi de atac în fața unei instanțe judecătorești. Dreptul la o cale de atac în fața unei instanțe judecătorești se aplică și în cazul în care nu s-a luat	Legea nr. 192/1998: **Art.22.** (2) Actele normative ale Comisiei Naţionale pot fi contestate doar de către persoana în privinţa căreia, în baza actului cu caracter normativ contestat, s-a adoptat ori s-a refuzat adoptarea unui act administrativ individual. Actul cu caracter normativ în baza căruia s-a adoptat ori s-a refuzat adoptarea unui act administrativ individual poate fi contestat doar concomitent cu contestarea actului administrativ	**Compatibil**	

nicio hotărâre în privința unei cereri de autorizare care cuprinde toate informațiile necesare, în termen de șase luni de la depunerea sa.	individual, cu respectarea procedurii prealabile de contestare a actului normativ.		
Articolul 42 **Publicarea deciziilor** (1) Decizia prin care se aplică sancțiuni administrative sau alte măsuri administrative în cazurile de încălcare a prezentului regulament se publică de către autoritățile competente pe paginile lor de internet oficiale imediat după ce persoana fizică sau juridică căreia i se adresează decizia este informată cu privire la decizia respectivă. Publicarea cuprinde cel puțin informații privind tipul și natura încălcării și identitatea persoanelor fizice sau juridice responsabile. Această obligație nu se aplică deciziilor de aplicare a măsurilor cu caracter investigativ.	Legea nr. 192/1998: **Art.22.** (3) Actele administrativ individual emise de către Comisia Naţională se comunică destinatarilor contra semnătură sau prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire. Comunicarea prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire se efectuează la domiciliul sau la sediul persoanei, după caz. Dacă comunicarea actului nu este posibilă prin niciuna dintre modalităţile prevăzute în prezentul alineat, inclusiv în cazul în care destinatarul refuză luarea de cunoştinţă, actul se consideră comunicat dacă este disponibil la sediul Comisiei Naţionale. În acest din urmă caz, drept dovadă a comunicării actului administrativ individual serveşte comunicatul oficial al Comisiei Naţionale privind disponibilitatea acestui act la sediul Comisiei Naţionale, care se publică în termen de 10 zile pe pagina web oficială a Comisiei Naţionale şi în Monitorul Oficial al Republicii Moldova, iar data intrării în vigoare a acestuia este considerată data publicării comunicatului oficial în Monitorul al Republicii Moldova	**Compatibil**	
(2) În cazul în care publicarea identității entităților juridice ori a identității sau a datelor cu caracter personal ale persoanelor fizice este considerată de către autoritatea competentă ca fiind disproporționată, ca urmare a unei evaluări efectuate de la caz la caz cu privire la proporționalitatea publicării unor astfel de date, sau în cazul în care publicarea respectivă ar pune		**Compatibil**	Normă transpusă în Regulamentul nr.56/5/2024

în pericol o investigație în curs, autoritățile competente acționează în una dintre modalitățile urmă toare: (a) amână publicarea deciziei de aplicare a sancțiunii sau a măsurii până în momentul în care motivele nepublicării încetează să existe; (b) publică în mod anonim decizia de aplicare a sancțiunii sau a măsurii, într-un mod care să fie conform cu dreptul intern, în cazul în care o astfel de publicare anonimă asigură o protecție eficace a datelor cu caracter personal vizate; (c) nu publică decizia de aplicare a sancțiunii sau a măsurii, în cazul în care opțiunile prevăzute la literele (a) și (b) sunt considerate insuficiente pentru a se asigura proporționalitatea publicării unei astfel de decizii în cazurile în care măsurile respective sunt considerate a fi minore. În cazul în care se decide publicarea în mod anonim a unei sancțiuni sau a unei măsuri, astfel cum se menționează la litera (b) de la primul paragraf, publicarea datelor relevante poate fi amânată pentru o perioadă rezonabilă de timp, dacă se preconizează că în perioada respectivă motivele pentru publicarea anonimă vor înceta să existe. (3) În cazul în care decizia de a aplica o sancțiune sau o măsură face obiectul unei căi de atac în fața autorităților judiciare sau a altor autorități relevante, autoritățile competente publică imediat pe pagina lor de internet oficială aceste informații și orice informații ulterioare cu privire la rezultatul unei astfel de căi de atac. Mai mult, se publică și			

orice decizie de anulare a unei decizii anterioare de aplicare a unei sancțiuni sau măsuri. (4) Autoritățile competente se asigură că orice informație publicată în temeiul prezentului articol este menținută pe pagina lor de internet oficială pe o durată de cel puțin cinci ani de la publicare. Datele cu caracter personal incluse în informațiile publicate sunt menținute pe pagina de internet oficială a autorității competente numai pe durata stabilită de normele aplicabile privind protecția datelor.			
Articolul 43 **Raportarea sancțiunilor și a măsurilor administrative către ESMA** (1) Autoritatea competentă transmite anual ESMA informații agregate privind toate sancțiunile administrative și alte măsuri administrative aplicate în conformitate cu articolul 39. ESMA publică aceste informații într-un raport anual. În cazul în care statele membre au ales, în conformitate cu articolul 39 alineatul (1), să prevadă sancțiuni penale pentru cazurile de încălcare a dispozițiilor menționate la alineatul respectiv, autoritățile lor competente transmit anual ESMA date cu caracter anonim și agregat cu privire la toate anchetele penale efectuate și sancțiunile penale aplicate. ESMA publică date privind sancțiunile penale aplicate într-un raport anual. (2) În cazul în care a prezentat publicului anumite sancțiuni administrative, alte măsuri		**Prevederi UE neaplicabile**	

administrative sau sancțiuni penale, autoritatea competentă le raportează simultan către ESMA. (3) Autoritățile competente informează ESMA cu privire la toate sancțiunile administrative sau la alte măsuri adminis trative impuse dar nepublicate, inclusiv orice cale de atac introdusă în legătură cu acestea și la rezultatul lor. Statele membre se asigură că autoritățile competente primesc informațiile și hotărârea finală în legătură cu orice sancțiune penală impusă și le transmit ESMA. ESMA menține o bază de date centralizată a sancțiunilor și măsurilor administrative care i-au fost aduse la cunoștință, exclusiv în scopul schimburilor de informații dintre autoritățile competente. Respectiva bază de date poate fi accesată numai de ESMA, ABE și autoritățile competente și se actualizează pe baza informațiilor puse la dispoziție de acestea.			
CAPITOLUL VIII ***Acte delegate*** *Articolul 44* **Exercitarea delegării** (1) Competența de a adopta acte delegate este conferită Comisiei în condițiile prevăzute la prezentul articol. (2) Competența de a adopta acte delegate menționată la articolul 48 alineatul (3) se conferă Comisiei pe o perioadă de 36 de luni de la 9 noiembrie 2020. (3) Delegarea de competențe menționată la articolul 48 alineatul (3) poate fi revocată oricând de Parlamentul European sau de Consiliu. O decizie		**Prevederi UE neaplicabile**	

de revocare pune capăt delegării de competențe specificate în decizia respectivă. Decizia produce efecte în ziua care urmează datei publicării acesteia în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene sau la o dată ulterioară menționată în decizie. Decizia nu aduce atingere valabilității actelor delegate care sunt deja în vigoare. (4) Înainte de adoptarea unui act delegat, Comisia se consultă cu experții desemnați de fiecare stat membru în conformitate cu principiile prevăzute în Acordul interinstituțional din 13 aprilie 2016 privind o mai bună legiferare. (5) De îndată ce adoptă un act delegat, Comisia îl notifică simultan Parlamentului European și Consiliului. (6) Un act delegat adoptat în temeiul articolului 48 alineatul (3) intră în vigoare numai în cazul în care nici Parlamentul European și nici Consiliul nu a formulat obiecții în termen de trei luni de la notificarea acestuia către Parlamentul European și Consiliu sau în cazul în care, înaintea expirării termenului respectiv, Parlamentul European și Consiliul au informat Comisia că nu vor formula obiecții. Termenul respectiv se prelungește cu trei luni la inițiativa Parlamentului European sau a Consiliului.			
CAPITOLUL IX ***Dispoziții finale*** *Articolul 45* **Raportare**		**Prevederi UE neaplicabile**	

(1) Până la 10 noiembrie 2023 și după consultarea ESMA și ABE, Comisia prezintă Parlamentului European și Consiliului un raport privind aplicarea prezentului regulament, însoțit, dacă este cazul, de o propunere legislativă. (2) Raportul conține o evaluare a următoarelor aspecte: (a) funcționarea pieței pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă în Uniune, inclusiv evoluția și tendințele pieței, ținând seama de experiența în materie de supraveghere, de numărul de furnizori de servicii de finanțare participativă și de cota lor de piață, precum și efectele prezentului regulament în raport cu alte acte legislative relevante ale Uniunii, printre care Directiva 97/9/CE, Directiva 2011/61/UE ale Parlamentului European și a Consiliu lui (24), Directiva 2014/65/UE și Regulamentul (UE) 2017/1129; (b) dacă domeniul de aplicare al serviciilor care intră sub incidența prezentului regulament rămâne adecvat, în raport cu pragul prevăzut la articolul 1 alineatul (2) litera (c); (c) utilizarea de instrumente admise în scopul finanțării participative pentru prestarea transfrontalieră de servicii de finanțare participativă; (d) dacă domeniul de aplicare al serviciilor care intră sub incidența prezentului regulament rămâne adecvat, ținând cont de evoluția modelelor de afaceri care implică intermedierea de creanțe financiare, inclusiv cesiunea sau vânzarea către investitori terți a creanțelor aferente creditelor prin intermediul platformei de finanțare participativă;			

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

(j) dacă este necesară modificarea cerințelor privind informarea clienților prevăzute la articolul 19 sau ale garanțiilor pentru protecția investitorilor prevăzute la articolul 21; (k) dacă valoarea stabilită la articolul 21 alineatul (7) rămâne adecvată pentru realizarea obiectivelor prezentului regu lament; (l) efectul regimului lingvistic acceptat de autoritățile competente în conformitate cu articolul 23 alineatele (2) și (3); (m) utilizarea buletinelor de anunțuri menționate la articolul 25, inclusiv efectele asupra pieței secundare a împrumutu rilor, a valorilor mobiliare și a instrumentelor admise pentru finanțarea participativă; (n) efectele pe care le au actele cu putere de lege și actele administrative naționale care reglementează comunicările publicitare ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă asupra libertății de a presta servicii, concurenței și protecției investitorilor; (o) aplicarea sancțiunilor administrative și a altor măsuri administrative, în special, eventuala necesitate de a armoniza în continuare sancțiunile administrative prevăzute pentru încălcarea prezentului regulament; (p) necesitatea și proporționalitatea introducerii pentru furnizorii de servicii de finanțare participativă a obligației de a respecta dispozițiile de drept intern care transpun Directiva (UE) 2015/849 în ceea ce privește spălarea banilor sau finanțarea terorismului, și a adăugării furnizorilor de servicii			

de finanțare participativă pe lista entităților cărora le revin obligații în sensul directivei menționate; (q) pertinența de a autoriza entități stabilite în țări terțe drept furnizori de servicii de finanțare participativă în temeiul prezentului regulament; (r) cooperarea dintre autoritățile competente și ESMA și pertinența învestirii autorităților competente cu competența de a asigura supravegherea în temeiul prezentului regulament; (s) posibilitatea de a introduce măsuri specifice în prezentul regulament pentru a promova proiecte de finanțare participativă sustenabile și inovatoare, precum și utilizarea fondurilor Uniunii; (t) numărul total și ponderea pe piață ale furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați în temeiul prezentului regulament în perioada cuprinsă între 10 noiembrie 2021 și 10 noiembrie 2022, clasificate pe categorii de întreprinderi mici, mijlocii și mari; (u) volumul, numărul proiectelor și tendințele serviciilor transfrontaliere de finanțare participativă furnizate, prezentate pentru fiecare stat membru; (v) ponderea serviciilor de finanțare participativă prestate în temeiul prezentului regulament pe piața mondială a finanțării participative și pe piața financiară a Uniunii; (w) costurile generate de respectarea prezentului regulament furnizorilor de servicii de finanțare participativă, prezentate ca procent din costurile operaționale;			

(x) volumul investițiilor retrase de investitori în perioada de reflecție, cota sa din volumul total al investițiilor și, pe baza acestor date, o evaluare cu privire la durata și natura perioadei de reflecție prevăzute la articolul 22, dacă acestea sunt adecvate și nu afectează eficiența procesului de majorare a capitalului sau a protecției investitorilor; (y) numărul și cuantumul amenzilor administrative și ale sancțiunilor penale aplicate în conformitate cu prezentul regulament sau în legătură cu acesta, clasificate în funcție de statele membre; (z) tipurile și tendințele de comportament fraudulos al investitorilor, al furnizorilor de servicii de finanțare participativă și al terților care se constată în legătură cu prezentul regulament.			
Articolul 46 **Modificarea Regulamentului (UE) 2017/1129** Modificarea Regulamentului (UE) 2017/1129 La articolul 1 alineatul (4) din Regulamentul (UE) 2017/1129, se adaugă următoarea literă: „(k) o ofertă publică de valori mobiliare de la un furnizor de servicii de finanțare participativă autorizat în temeiul Regulamentului (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului (*), cu condiția ca aceasta să nu depășească pragul prevăzut la articolul 1 alineatul (2) litera (c) din regulamentul respectiv.		**Prevederi UE neaplicabile**	
Articolul 47 **Modificarea Directivei (UE) 2019/1937**		**Prevederi UE neaplicabile**	

Modificarea Directivei (UE) 2019/1937 La partea I.B din anexa la Directiva (UE) 2019/1937 se adaugă următorul text: „(xxi) Regulamentul (UE) 2020/1503 al Parlamentului European și al Consiliului din 7 octombrie 2020 privind furnizorii europeni de servicii de finanțare participativă pentru afaceri și de modificare a Regulamentului (UE) 2017/1129 și a Directivei (UE) 2019/1937 (JO L 347, 20.10.2020, p. 1).”			
Articolul 48 **Perioada de tranziție acordată cu privire la serviciile de finanțare participativă prestate în conformitate cu dreptul intern** (1) Furnizorii de servicii de finanțare participativă pot continua, în conformitate cu dreptul intern aplicabil, să presteze servicii de finanțare participativă care intră sub incidența prezentului regulament până la 10 noiembrie 2022 sau până la data la care li se acordă autorizația menționată la articolul 12, oricare dintre aceste date survine prima. (2) Pe durata perioadei de tranziție menționate la alineatul (1) de la prezentul articol, statele membre pot să stabilească proceduri simplificate de autorizare pentru entitățile care, la data intrării în vigoare a prezentului regulament, sunt autorizate în temeiul dreptului intern să presteze servicii de finanțare participativă. Autoritățile competente se asigură că cerințele prevăzute la articolul 12 sunt respectate înainte de a acorda autorizația în conformitate cu aceste proceduri simplificate.		**Prevederi UE neaplicabile**	

(3) Până la 10 mai 2022, Comisia evaluează, în urma consultării ESMA, aplicarea prezentului regulament în ceea ce privește furnizorii de servicii de finanțare participativă care prestează servicii de finanțare participativă doar la nivel național și efectele prezentului regulament asupra dezvoltării piețelor naționale de finanțare participativă și a accesului la finanțare. Pe baza acestei evaluări, Comisia este împuternicită să adopte acte delegate în conformitate cu articolul 44 pentru a prelungi perioada menționată la alineatul (1) de la prezentul articol o singură dată cu o perioadă de 12 luni.			
Articolul 49 **Derogare temporară acordată cu privire la pragurile stabilite la articolul 1 alineatul (2) litera (c)** Derogare temporară acordată cu privire la pragurile stabilite la articolul 1 alineatul (2) litera (c) Prin derogare de la articolul 1 alineatul (2) litera (c) din prezentul regulament, pentru o perioadă de 24 de luni de la 10 noiembrie 2021, în cazul în care, într-un stat membru, pragul valorii totale pentru publicarea unui prospect în conformitate cu Regulamentul (UE) 2017/1129 este inferior valorii de 5 000 000 EUR, prezentul regulament se aplică în statul membru respectiv numai în ceea ce privește ofertele de finanțare participativă a căror valoare totală atinge valoarea pragului respectiv.		**Prevederi UE neaplicabile**	

Articolul 50 **Transpunerea modificării Directivei (UE) 2019/1937** (1) Statele membre adoptă, publică și aplică până la 10 noiembrie 2021, actele cu putere de lege și actele adminis trative necesare pentru a se conforma cu articolul 47. Cu toate acestea, dacă data respectivă este anterioară datei de transpunere menționată la articolul 26 alineatul (1) din Directiva (UE) 2019/1937, adoptarea, publicarea și aplicarea respectivelor acte cu putere de lege și acte administrative se amână până la data de transpunere menționată la articolul 26 alineatul (1) din Directiva (UE) 2019/1937. (2) Statele membre comunică Comisiei și ESMA textele principalelor dispoziții de drept intern pe care le adoptă în domeniul reglementat de articolul 47.		**Prevederi UE neaplicabile**	
Articolul 51 **Intrare în vigoare și aplicare** Prezentul regulament intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene. Se aplică de la 10 noiembrie 2021. Prezentul regulament este obligatoriu în toate elementele sale și se aplică direct în toate statele membre.		**Prevederi UE neaplicabile**	
ANEXA I **FIȘA CU INFORMAȚII ESENȚIALE PRIVIND INVESTIȚIA**		**Compatibil**	Normă transpusă în Anexa I Regulamentul

Partea A: Informații despre dezvoltatorul (dezvoltatorii) de proiect(e) și proiectul de finanțare participativă (a) Identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organului de conducere și datele de contact; (b) Toate persoanele fizice și juridice responsabile de informațiile puse la dispoziție în fișa cu informații esențiale privind investiția. În cazul persoanelor fizice, inclusiv al membrilor organelor de administrare, conducere sau supraveghere ale dezvoltatorului de proiect, se va indica numele și funcția persoanei fizice; în cazul persoanelor juridice, se va indica denumirea și sediul social. Următoarea declarație de responsabilitate: „Dezvoltatorul de proiect declară că, după cunoștința sa, nu au fost omise informații și că acestea nu induc în eroare sau nu sunt inexacte în mod vădit. Dezvoltatorul de proiect este responsabil de pregătirea acestei fișe cu informații esențiale privind investiția.”; (c) Activități principale ale dezvoltatorului de proiect; produsele oferite sau serviciile prestate de către dezvoltatorul de proiect; (d) Un hyperlink către cele mai recente situații financiare ale dezvoltatorului de proiect, dacă sunt disponibile; (e) Cifrele și indicatorii financiari anuali cheie ai dezvoltatorului de proiect din ultimii trei ani, dacă sunt disponibile;			CNPF nr. 50/8/2024:

(f) Descrierea proiectului de finanțare participativă, inclusiv scopul și principalele caracteristici ale acestuia. Partea B: Principalele caracteristici ale procesului de finanțare participativă și, după caz, condițiile pentru mobilizarea de capital sau împrumutul de fonduri (a) Nivelul-țintă minim al capitalului care urmează să fie mobilizat sau nivelul-țintă minim al fondurilor care urmează să fie împrumutate în cadrul unei singure oferte de finanțare participativă și numărul de oferte care au fost finalizate de dezvoltatorul de proiect sau de furnizorul de finanțare participativă pentru respectivul proiect de finanțare partici pativă; (b) Termenul-limită pentru atingerea nivelului-țintă al capitalului mobilizat sau nivelul-țintă al fondurilor împrumutate; (c) Informații cu privire la consecințele în cazul în care nivelul-țintă al capitalului mobilizat sau nivelul-țintă al fondurilor împrumutate nu este atins până la termenul-limită; (d) Valoarea maximă a unei oferte de finanțare, în cazul în care diferă de nivelul-țintă al capitalului sau de nivelul-țintă al fondurilor menționat la litera (a); (e) Valoarea fondurilor proprii cu care dezvoltatorul de proiect s-a angajat să contribuie la proiectul de finanțare participativă; (f) Schimbarea structurii capitalului sau a împrumuturilor dezvoltatorului de proiect legate de oferta de finanțare parti cipativă;			

(g) Existența și condițiile unei perioade de reflecție precontractuală pentru investitorii nesofisticați. Partea C: Factori de risc Prezentarea principalelor riscuri legate de finanțarea proiectului de finanțare participativă, de sector, de proiect, de dezvoltatorul de proiect și de valorile mobiliare, instrumente admise în scopul finanțării participative sau de împrumuturi, inclusiv a riscurilor geografice, dacă este cazul. Partea D: Informații privind oferta de valori mobiliare și de instrumente admise în scopul finanțării participative (a) Valoarea totală și tipul valorilor mobiliare sau a instrumentelor admise în scopul finanțării participative care urmează să fie oferite; (b) Prețul de subscriere; (c) Dacă sunt acceptate suprasubscrierile și modul în care acestea sunt alocate; (d) Clauzele aplicabile subscrierii și plății; (e) Custodia și livrarea valorilor mobiliare sau a instrumentelor admise în scopul finanțării participative care urmează să fie oferite; (f) Dacă investiția este acoperită de o garanție personală sau de o garanție reală: (i) dacă furnizorul de garanții personale sau furnizorul de garanții reale este o persoană juridică; (ii) identitatea, forma juridică și datele de contact ale furnizorului de garanții personale sau ale furnizorului de garanții reale; (iii) informații privind natura și clauzele			

garanției personale sau ale garanției reale; (g) Dacă este cazul, un angajament ferm de a răscumpăra valorile mobiliare sau instrumentele admise în scopul finanțării participative și termenul pentru răscumpărare; (h) Pentru alte instrumente decât cele de capitaluri proprii, rata nominală a dobânzii, data de la care dobânda devine exigibilă, datele pentru plata dobânzii, scadența și randamentul aplicabil. Partea E: Informații privind vehiculele investiționale (SPV) (a) Dacă între dezvoltatorul de proiect și investitor este interpus un SPV; (b) Datele de contact ale SPV. Partea F: Drepturile investitorilor (a) Drepturile esențiale anexate la valorile mobiliare sau la instrumentele admise în scopul finanțării participative; (b) Restricțiile la care sunt supuse valorile mobiliare sau instrumentele admise pentru finanțarea participativă, inclusiv contractele privind acționarii sau alte aranjamente care împiedică transferabilitatea acestora; (c) Descrierea oricăror restricții privind transferul valorilor mobiliare sau al instrumentelor admise în scopul finanțării participative; (d) Condițiile de retragere a investitorului din investiție; (e) Pentru instrumentele de capitaluri proprii, repartizarea capitalului și a drepturilor de vot, înainte și după majorarea de capital rezultată în			

urma ofertei (presupunând că toate valorile mobiliare sau instrumentele admise în scopul finanțării participative vor fi subscrise). Partea G: Prezentarea informațiilor referitoare la împrumuturi În cazul în care oferta de finanțare participativă presupune facilitarea acordării de împrumuturi, fișa cu informații esențiale privind investiția cuprinde, în locul informațiilor menționate în părțile D, E și F din prezenta anexă, informațiile cu privire la: (a) natura, durata și condițiile împrumutului; (b) ratele dobânzilor aplicabile sau, după caz, orice altă formă de compensare a investitorilor; (c) măsuri de reducere a riscurilor, inclusiv existența unor furnizori de garanții reale sau de garanții personale sau a altor tipuri de garanții; (d) calendarul de rambursare a principalului și de plată a dobânzilor; (e) orice situație de neîndeplinire a obligațiilor contractuale din contractele de credit de către dezvoltatorul de proiect survenită în ultimii cinci ani; (f) administrarea împrumutului, inclusiv pentru situațiile în care dezvoltatorul de proiect nu își îndeplinește obligațiile. Partea H: Comisioane, informații și căi de atac (a) Comisioanele percepute și costurile suportate de investitor în legătură cu investiția, inclusiv costurile administrative care rezultă din vânzarea de instrumente admise în scopul finanțării participative;			

(b) Unde și cum pot fi obținute gratuit informații suplimentare despre proiectul de finanțare participativă, despre dezvoltatorul de proiect și despre SPV; (c) În ce mod și cui îi poate adresa investitorul o plângere cu privire la investiție sau la comportamentul dezvoltatorului de proiect sau cu privire la furnizorul de servicii de finanțare participativă. Partea I: Informații privind administrarea de portofolii individuale de împrumuturi care sunt puse la dispoziție de furnizorii de servicii de finanțare participativă (a) Identitatea, forma juridică, structura de proprietate, membrii organului de conducere și datele de contact ale furni zorului de servicii de finanțare participativă; (b) Rata dobânzii minime și maxime aferente împrumuturilor care pot fi acordate portofoliilor individuale ale investito rilor; (c) Scadența minimă și maximă a împrumuturilor care pot fi acordate portofoliilor individuale ale investitorilor; (d) În cazul în care sunt utilizate, gama și distribuția categoriilor în care se încadrează împrumuturile, precum și ratele de nerambursare și media ponderată a ratei dobânzii pentru fiecare categorie de risc cu o defalcare suplimentară în anul în care împrumuturile au fost acordate prin intermediul furnizorului de servicii de finanțare participativă; (e) Elementele principale ale metodologiei interne pentru evaluarea riscului de credit al proiectelor de			

finanțare partici pativă și pentru definirea categoriilor de risc; (f) În cazul în care se oferă o rentabilitate țintă a investiției, o rată țintă anualizată și intervalul de încredere al acestei rate țintă anualizate pentru perioada de investiții, ținând seama de comisioane și ratele de nerambursare; (g) Procedurile, metodologiile și criteriile interne de selecție a proiectelor de finanțare participativă în portofoliul indi vidual de împrumuturi al investitorului; (h) Acoperirea și condițiile oricăror garanții de capital aplicabile; (i) Administrare de portofolii de împrumuturi, inclusiv în situațiile în care dezvoltatorul de proiect nu își îndeplinește obligațiile; (j) Strategiile de diversificare a riscului; (k) Comisioanele pe care trebuie să le plătească dezvoltatorul de proiect sau investitorul, inclusiv orice deducere din dobânda care trebuie plătită de către dezvoltatorul de proiect.			
ANEXA II **INVESTITORII SOFISTICAȚI ÎN SENSUL PREZENTULUI REGULAMENT** I. Criterii de identificare Investitorul sofisticat este un investitor care este conștient de riscurile legate de investițiile pe piețele de capital și de resursele adecvate pentru a-și asuma aceste riscuri fără a se expune unor consecințe financiare excesive. Investitorii sofisticați pot fi clasificați ca atare dacă îndeplinesc criteriile de identificare prevăzute în	Legea nr. 181/2023: **Articolul 26**. Investitorii sofisticaţi (1) Pe lângă investitorii sofisticaţi prevăzuţi la art.2, poate fi recunoscută în calitate de investitor sofisticat: 1) persoana juridică care, în baza ultimelor situaţii financiare anuale, îndeplineşte cel puţin unul dintre următoarele criterii: a) deţine capital propriu (active nete) de cel puţin echivalentul în lei moldoveneşti a 100 000 de euro; b) are venituri din vânzări anuale de cel puţin echivalentul în lei moldoveneşti a 2 000 000 de euro;	**Compatibil**	

prezenta secțiune și dacă se respectă procedura prevăzută la secțiunea II. Următoarele persoane fizice și juridice sunt considerate investitori sofisticați pentru toate serviciile prestate de furnizorii de servicii de finanțare participativă în conformitate cu prezentul regulament: 1. Persoanele juridice care îndeplinesc cel puțin unul din următoarele criterii: (a) fonduri proprii de cel puțin 100 000 EUR; (b) o cifră de afaceri netă de cel puțin 2 000 000 EUR; (c) un bilanț de cel puțin 1 000 000 EUR. 2. Persoanele fizice care îndeplinesc cel puțin două din următoarele criterii: (a) venituri personale brute de cel puțin 60 000 EUR pe exercițiu financiar sau un portofoliu de instrumente financiare, definit ca incluzând depozite în numerar și active financiare, care depășește 100 000 EUR; (b) investitorul lucrează sau a lucrat în sectorul financiar timp de cel puțin un an într-o poziție profesională, care necesită cunoașterea tranzacțiilor sau a serviciilor avute în vedere, sau investitorul a deținut o funcție executivă timp de cel puțin 12 luni într-o persoană juridică menționată la punctul 1; (c) investitorul a efectuat în medie 10 tranzacții de o valoare semnificativă pe trimestru în ultimele patru trimestre anterioare pe piețele de capital;	c) deţine active totale de cel puţin echivalentul în lei moldoveneşti a 1 000 000 de euro; 2) persoana fizică care îndeplineşte cel puţin două dintre următoarele criterii: a) are un venit brut anual de cel puţin echivalentul în lei moldoveneşti a 60 000 de euro sau deţine un portofoliu investiţional format din instrumente financiare şi/sau conturi de economii, şi/sau depozite bancare cu o valoare de cel puţin echivalentul în lei moldoveneşti a 100 000 de euro; b) a activat sau activează în sectorul financiar de cel puţin un an, deţinând o funcţie ce necesită cunoştinţe în domeniul tranzacţiilor cu instrumente financiare sau în domeniul serviciilor şi activităţilor de investiţii; c) a efectuat pe piaţa de capital în medie 10 tranzacţii pe trimestru în ultimele patru trimestre anterioare, cel puţin în volumele prevăzute la art.23 alin.(7) din Legea nr.171/2012 privind piaţa de capital.		
II. Cerere de a fi tratat ca investitor sofisticat Furnizorii de servicii de finanțare participativă pun la dispoziția investitorilor lor un model pe care îl pot folosi pentru a transmite cererea de a fi tratați ca	Legea nr. 181/2023: **Articolul 26.** Investitorii sofisticați (2) Furnizorul pune la dispoziţia investitorului un model de cerere pe care acesta îl poate folosi pentru a solicita	**Compatibil**	

investitori sofisticați. Modelul cuprinde criteriile de identificare prevăzute la secțiunea I și o avertizare clară care să precizeze protecția investitorilor pe care un investitor sofisticat o va pierde ca urmare a clasificării ca atare.	recunoaşterea sa ca investitor sofisticat. Modelul cererii cuprinde criteriile de identificare prevăzute la alin.(1) şi o avertizare clară privind pierderea protecţiei drept urmare a recunoaşterii acestuia în calitate de investitor sofisticat.		
O cerere de a fi tratat ca investitor sofisticat conține următoarele elemente: 1. un certificat care menționează criteriile de identificare stabilite în secțiunea I pe care investitorul solicitant le îndeplinește; 2. o declarație conform căreia investitorul solicitant este conștient de consecințele pierderii protecției care decurge din statutul de investitor nesofisticat; 3. o declarație conform căreia investitorul solicitant rămâne răspunzător pentru veridicitatea informațiilor furnizate în cerere.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 26**. Investitorii sofisticați (3) Cererea investitorului prevăzută la alin.(2) conţine următoarele elemente: a) informaţiile şi documentele ce confirmă îndeplinirea criteriilor prevăzute la alin.(1); b) o declaraţie conform căreia investitorul solicitant este conştient de consecinţele pierderii protecţiei ce decurge din statutul de investitor nesofisticat; c) o declaraţie pe propria răspundere privind veridicitatea informaţiei furnizate în cerere.	**Compatibil**	
Furnizorul de servicii de finanțare participativă ia măsuri rezonabile pentru a se asigura că investitorul se califică drept investitor sofisticat și pune în aplicare politici interne scrise adecvate pentru a clasifica investitorii. Furnizorul de servicii de finanțare participativă aprobă cererea, cu excepția cazului în care are îndoieli întemeiate că informațiile furnizate în cerere ar fi corecte. Furnizorul de servicii de finanțare participativă transmite o notificare expresă investitorilor atunci când statutul lor este confirmat. Aprobarea menționată la al treilea paragraf are o valabilitate de doi ani. Investitorii care doresc să își mențină statutul de investitor sofisticat ulterior expirării duratei de valabilitate prezintă o nouă	Proiectul de modificare a Legii nr. 181/2023 prevede completarea art.26 cu alin. (6, 8) **Articolul 26.** Investitorii sofisticați (4) La recepţionarea cererii, furnizorul verifică informaţia prezentată de investitor şi ia toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că investitorul se califică drept investitor sofisticat. (5) Furnizorul aprobă cererea investitorului în termen de 30 de zile de la recepţionare şi îi trimite acestuia o notificare despre confirmarea statutului de investitor sofisticat. *(6) Aprobarea menționată la alin. (5) este valabilă pe o periodată de doi ani, iar la expirarea acestei perioade investitorii care doresc să-și mențină statutul de investitor sofisticat prezintă o nouă cerere furnizorului.* (6) În cazul în care are îndoieli întemeiate cu privire la corectitudinea informaţiilor prezentate în cerere, furnizorul	**Compatibil**	

cerere furnizorului de servicii de finanțare participativă. Investitorilor sofisticați le revine responsabilitatea de a informa furnizorul de servicii de finanțare participativă în legătură cu orice modificare ce le poate afecta clasificarea. Atunci când furnizorul de servicii de finanțare participativă ia cunoștință de faptul că investitorul nu mai îndeplinește condițiile inițiale care l-au făcut eligibil pentru a fi considerat investitor sofisticat, furnizorul de servicii de finanțare participativă îl informează pe investitor că va fi tratat ca investitor nesofisticat.	respinge cererea investitorului, având obligaţia să trimită o notificare în acest sens. *(8) Investitorul sofisticat este obligat să informeze furnizorul despre orice modificare care îi poate afecta calitatea de investitor sofisticat. În cazul în care constată că investitorul nu mai întrunește criteriile în baza cărora i-a fost recunoscută calitatea de investitor sofisticat, furnizorul îl informează despre faptul că va fi tratat ca investitor nesofisticat.*		
III. Investitorii sofisticați care sunt clienți profesionali Prin derogare de la procedura prevăzută în secțiunea II din prezenta anexă, entitățile menționate la punctele 1-4 din secțiunea I a anexei II la Directiva 2014/65/UE sunt considerate investitori sofisticați dacă îi prezintă furnizorului de servicii de finanțare participativă dovada statutului lor de profesioniști.	Legea nr. 181/2023: **Articolul 2.** Noțiuni principale investitor sofisticat – persoană fizică sau juridică care este client profesionist sau investitor calificat, conform art. 137 și 138 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital, ori persoană fizică sau juridică care este calificată drept investitor sofisticat de către furnizor, conform criteriilor și procedurii prevăzute la art. 26 din prezenta lege;	**Compatibil**	

MINISTERUL FINANȚELOR
AL REPUBLICII MOLDOVA

Data aplicării semnăturii electronice nr. ***14-03/450/1627***

Referitor la înregistrarea proiectului de lege pentru modificarea Legii nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă

Cancelaria de Stat
Copie: Comisia Națională a Pieței Financiare

CERERE
privind înregistrarea de către Cancelaria de Stat a proiectelor de acte ale Guvernului

Nr. crt.	Criterii de înregistrare	Nota autorului
1.	Categoria și denumirea proiectului	Proiect de lege pentru modificarea Legii nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă
2.	Autoritatea care a elaborat proiectul	Comisia Națională a Pieței Financiare
3.	Justificarea depunerii cererii	Proiectul se înaintează în temeiul pct. 45 din Regulamentul Guvernului, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr.610/2018.
4.	Referința la documentul de planificare care prevede elaborarea proiectului (PNA, PND, PNR, alte documente de planificare sectoriale)	Programul național de aderare a Republicii Moldova la Uniunea Europeană pentru anii 2025-2029, aprobat prin Hotărârea Guvernului nr. 306/2025 (Cluster 2 Piața internă, Capitolul 9 „Servicii financiare”, anexa A, acțiunea normativă numărul 129).
5.	Lista autorităților și instituțiilor a căror avizare este necesară	Ministerul Dezvoltării Economice și Digitalizării; Centrul de Armonizare a Legislației; Serviciul Prevenirea și Combaterea Spălării Banilor; Centrul Național pentru Protecția Datelor cu Caracter Personal; Banca Națională a Moldovei; Consiliul Concurenței.
6.	Termenul-limită pentru depunerea avizelor/expertizelor	10 zile
7.	Persoana responsabilă de promovarea proiectului	Magdalena Sîrbu, Consultantă principală a Direcției reglementarea sectorului financiar, Ministerul Finanțelor, tel. 022-26-28-15, e-mail: magdalena.sirbu@mf.gov.md. Maxim Duzinchevici, Specialist principal a Direcției investiții colective și finanțare participativă, Comisia Națională a Pieței Financiare, tel: 022 859 458, e-mail: maxim.duzinchevici@cnpf.md.
8.	Anexe	1. Proiect de lege; 2. Nota de fundamentare; 3. Tabel de concordanță; 4. Tabel comparativ.

Ministră **Victoria BELOUS**

Executor: Magdalena Sîrbu
tel.: 022-26-28-15
e-mail: magdalena.sirbu@mf.gov.md