

**REGULAMENT**  
**privind testarea cunoștințelor și simularea capacității de a suporta pierderi pentru investitorii nesofisticați potențiali în proiecte de finanțare participativă**

Prezentul Regulament transpune Regulamentul delegat (UE) 2022/2114 al Comisiei Europene 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 care precizează modalitățile de testare a cunoștințelor la intrarea pe piață și simularea capacității de a suporta pierderi pentru investitorii nesofisticați potențiali în proiecte de finanțare participativă, publicat în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 287/26 din 8 noiembrie 2022.

**Capitolul I**  
**DISPOZIȚII GENERALE**

1. Regulamentul privind testarea cunoștințelor și simularea capacității de a suporta pierderi pentru investitorii nesofisticați potențiali în proiecte de finanțare participativă (în continuare – Regulament) reglementează modul de evaluare a caracterului adecvat al serviciilor de finanțare participativă oferite investitorilor nesofisticați potențiali și modalitățile de simulare a capacității de a suporta pierderi a acestora.

2. Termenii și expresiile utilizate în prezentul Regulament au semnificația prevăzută în Legea nr. 181/2023 privind serviciile de finanțare participativă (în continuare – Legea nr.181/2023).

3. Evaluarea inițială a investitorilor nesofisticați în conformitate cu prezentul Regulament se efectuează obligatoriu la fiecare doi ani, conform prevederilor art. 28 alin. (3) din Legea nr. 181/2023.

4. Calitatea de investitor nesofisticat se determină în conformitate cu prevederile art. 2 și art. 26 din Legea nr. 181/2023. Dacă furnizorul de servicii de finanțare participativă (în continuare – furnizor) nu posedă informații suficiente, verificate și probate documentar, pentru calificarea investitorului ca investitor sofisticat, conform prevederilor art. 2 și 26 din Legea nr. 181/2023, furnizorul este obligat să califice investitorul ca investitor nesofisticat.

**Capitolul II**  
**EVALUAREA CARACTERULUI ADECVAT AL SERVICIILOR DE FINANȚARE PARTICIPATIVĂ**

5. Testarea cunoștințelor constă în colectarea informațiilor și verificarea experienței, obiectivelor în materie de investiții, situației financiare și cunoștințelor de bază ale investitorilor nesofisticați despre riscurile asociate investițiilor în general și cele asociate tipurilor de investiții oferite pe platforma de finanțare participativă,

precum și în informarea investitorului privind limitele sale financiare și riscurile aferente unei activități investiționale.

**6.** Informațiile privind verificarea cunoștințelor și rezultatul evaluării investitorului, se păstrează pe platformă, în profilul investitorului, pentru vizualizare ulterioară de către investitor.

**7.** La evaluarea, în conformitate cu art. 28 alin. (1) din Legea nr. 181/2023, a adecvării serviciilor de finanțare participativă oferite investitorii nesofisticați potențiali, furnizorii iau în considerare următoarele elemente:

1) dacă investitorul nesofisticat potențial are experiența și cunoștințele necesare pentru a înțelege riscurile asociate investițiilor în general;

2) dacă investitorul nesofisticat potențial are experiența și cunoștințele necesare pentru a înțelege riscurile asociate diferitelor tipuri de investiții oferite pe platforma de finanțare participativă.

**8.** În sensul pct. 7 sbp. 2), furnizorii evaluează în ce măsură investitorul nesofisticat potențial înțelege ce înseamnă un serviciu de finanțare participativă și care sunt riscurile inerente acestuia.

**9.** Informațiile pe care furnizorii trebuie să le solicite investitorilor nesofisticați potențiali cu privire la experiența lor și la înțelegerea de bază a riscurilor inerente investițiilor, în conformitate cu prevederile art. 28 alin. (2) din Legea nr. 181/2023, includ, în măsura în care acest lucru este adecvat naturii, amplitudinii și complexității serviciului de finanțare participativă oferit și tipului de investiție avut în vedere, următoarele elemente:

1) tipurile de servicii de investiții și de investiții financiare cu care investitorul nesofisticat potențial este familiarizat;

2) natura, volumul și frecvența tranzacțiilor anterioare efectuate de investitorul nesofisticat potențial cu valori mobiliare, cu instrumente admise în scopul finanțării participative sau cu împrumuturi, inclusiv în faza de început sau în faza de expansiune, precum și perioada în care au fost efectuate aceste tranzacții;

3) nivelul de educație și profesia sau fosta profesie relevantă a investitorului nesofisticat potențial, inclusiv orice experiență profesională sau competență dobândită în legătură cu investițiile prin finanțare participativă.

**10.** Informațiile pe care furnizorii trebuie să le solicite investitorilor nesofisticați potențiali cu privire la obiectivele lor de investiții includ, dacă este cazul în raport cu tipul de serviciu de finanțare participativă oferit, următoarele elemente:

1) informații privind perioada de deținere a investițiilor preconizată de investitorii nesofisticați potențiali;

2) profilul de risc al investitorilor nesofisticați potențiali și preferințele acestora în ceea ce privește sustenabilitatea investițiilor;

3) obiectivele investiției investitorilor nesofisticați potențiali.

**11.** La evaluarea situației financiare a investitorilor nesofisticați potențiali, furnizorii iau în considerare rezultatele simulării prevăzute la art. 28 alin. (5) din Legea nr. 181/2023.

**12.** Furnizorii iau măsuri rezonabile pentru a se asigura că informațiile colectate de la investitorii nesofisticați potențiali în conformitate art. 28 alin. (2) din Legea nr. 181/2023, sunt fiabile și reflectă cu acuratețe cunoștințele, competențele, experiența

și situația financiară a investitorilor nesofisticați potențiali, obiectivele de investiții și înțelegerea de bază a riscurilor aferente. În acest sens, furnizorii iau următoarele măsuri:

1) informează investitorii nesofisticați potențiali cu privire la importanța furnizării de informații exacte și actualizate;

2) se asigură că mijloacele utilizate pentru colectarea informațiilor sunt adecvate pentru obiectivele acestor investitori nesofisticați potențiali și că sunt astfel concepute încât să poată fi utilizate de către investitorii nesofisticați potențiali;

3) se asigură că întrebările utilizate pot fi înțelese de investitorii nesofisticați potențiali și sunt suficient de precise pentru ca informațiile colectate să reflecte în mod adecvat și corect situația investitorilor nesofisticați potențiali.

**13.** În baza informațiilor colectate și/sau a celor nefurnizate, furnizorul transmite investitorilor nesofisticați un avertisment de risc în modul și condițiile prevăzute de art. 28 alin. (4) din Legea nr. 181/2023. La emiterea avertismentului de risc, furnizorul nu încurajează investitorii nesofisticați potențiali să efectueze investiția.

**14.** Avertismentul de risc menționat la pct. 13 include următorul text: „O investiție într-un proiect de finanțare participativă include riscul pierderii integrale a capitalului investit.” Avertismentul de risc se afișează pe pagina web oficială a furnizorilor într-un mod ușor de citit și vizibil pentru investitorii nesofisticați potențiali.

**15.** Fereastra care afișează avertismentul de risc menționat la pct. 13 trebuie să apară în mod clar și să rămână vizibilă pe pagina web oficială a furnizorilor până când investitorii nesofisticați potențiali confirmă că au primit și au înțeles avertismentul respectiv.

### **Capitol III**

#### **SIMULAREA CAPACITĂȚII INVESTITORILOR NESOFISTICAȚI DE A SUPORTA PIERDERI**

**16.** Furnizorii de servicii de finanțare participativă pun la dispoziție, în conformitate cu art. 28 alin. (6) din Legea nr. 181/2023, un instrument de calcul online care să le permită investitorilor nesofisticați potențiali să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi.

**17.** Instrumentul online, menționat la pct. 16, calculează capacitatea investitorilor nesofisticați potențiali de a suporta pierderile pe baza informațiilor, prevăzute la art. 28 alin. (5) din Legea nr. 181/202, comunicate de investitorul nesofisticat potențial.

**18.** Instrumentul online este ușor de utilizat și nu impune investitorii nesofisticați potențiali să îndeplinească alte sarcini decât să furnizeze informațiile prevăzute la art. 28 alin. (5) din Legea nr. 181/2023.

**19.** Instrumentul online afișează rezultatul simulării într-un mod clar și ușor de înțeles pentru investitorii nesofisticați potențiali.

**20.** Instrumentul online sunt astfel concepute încât furnizorii nu pot să acceseze sau să înregistreze informațiile introduse de investitorii potențiali în temeiul pct. 18 sau să denatureze ori să modifice rezultatul simulării menționate la pct. 19. Cu toate

acestea, instrumentele online pot include o funcție prin care investitorii nesofisticați potențiali să poată transmite rezultatul simulării furnizorului.

**21.** Furnizorii reevaluează simularea inițială menționată la art. 28 alin. (5) al Legii nr. 181/2023, pentru fiecare investitor nesofisticat, în fiecare an ulterior simulării inițiale. Instrumentul online de simulare a capacității de a suporta pierderi pus la dispoziția investitorilor nesofisticați pe pagina web a furnizorului, poate fi accesat și utilizat oricând de către investitori, dar rezultatele simulării obținute în interiorul perioadei, cuprinse între data simulării inițiale și data reevaluării simulării inițiale, nu se iau în calcul în vederea revizuirii rezultatului evaluării inițiale.

**22.** În scopul simulării prevăzute la art. 28 alin. (5) al Legii nr. 181/2023, capitalul net al investitorilor nesofisticați potențiali se calculează folosind următoarea formulă:

Capitalul net = venitul anual net + totalul activelor lichide – angajamentele financiare anuale

**23.** Venitul anual net se calculează ca fiind venitul anual total primit de investitorul nesofisticat după deducerea tuturor cheltuielilor deductibile a contribuțiilor sociale și a impozitelor aferente.

**24.** Totalul activelor lichide se calculează ca suma lichidităților totale deținute de un investitor nesofisticat în conturi de economii, conturi curente și valoarea activelor care pot fi convertite cu ușurință și rapid în numerar, și anume:

1) produse de economii care pot fi transformate în numerar în maximum 30 de zile;

2) instrumente financiare negociate pe o piață reglementată, în conformitate cu Legea nr. 171/2012 privind piața de capital.

3) acțiunile unei companii investiționale sau unitățile de fond ale unui fond de investiții care oferă drepturi de răscumpărare cel puțin o dată pe săptămână.

**25.** Angajamente financiare anuale includ toate cheltuielile pe care un investitor nesofisticat s-a angajat să le plătească într-un anumit an calendaristic, inclusiv:

1) pensiile alimentare și plățile aferente obligației de întreținere;

2) chiriile și plățile ipotecare;

3) rambursările (plățile ratelor) pentru împrumuturi;

4) plățile pentru primele de asigurare;

5) plățile aferente cheltuielilor cu utilitățile, inclusiv cele efectuate pentru acoperirea cheltuielilor cu electricitatea, încălzirea și apa;

6) plata abonamentelor la servicii;

7) impozitul pe venit și impozitul pe proprietate.

**26.** Următoarele active nu sunt considerate active lichide:

1) bunuri imobile;

2) sumele plătite unei scheme de pensii pentru pensii facultative;

3) acțiuni ale unor societăți care nu pot fi răscumpărate sau transferabile în mod liber, inclusiv investițiile anterioare de finanțare participativă.

**27.** Totalul activelor lichide și angajamentele financiare anuale se evaluează la data de 31 decembrie a anului calendaristic precedent celui în care se efectuează simularea.

**28.** În cazul în care evaluarea în termenul prevăzut la pct. 27 nu reflectă cu exactitate situația actuală a capitalului net al potențialului investitor, evaluarea se efectuează la o dată mai recentă, care să permită o evaluare mai exactă, cuprinsă între data de 31 decembrie a anului calendaristic precedent celui în care se efectuează simularea și data la care se efectuează simularea, iar data trebuie să fie identică pentru evaluarea totalului activelor lichide și pentru evaluarea angajamentelor financiare anuale. La stabilirea acestei date, investitorii nesofisticați potențiali analizează dacă luarea acestei date ca dată de referință va permite o evaluare exactă a venitului anual net, a totalului activelor lichide și a angajamentelor financiare anuale.

**29.** Venitul anual net este venitul din anul calendaristic anterior anului în care se efectuează simularea. În cazul în care evaluarea totalului activelor lichide și a angajamentelor financiare anuale se efectuează utilizând o dată mai recentă, în conformitate cu pct. 28, venitul anual net este venitul obținut pe parcursul a 12 luni anterioare respectivei date.

**30.** Furnizorii solicită investitorilor nesofisticați potențiali să le furnizeze rezultatul simulării efectuate în temeiul art. 28 alin. (5) din Legea nr. 181/2023.

**31.** Pe lângă instrumentul de calcul online care să permită investitorilor nesofisticați potențiali să își simuleze capacitatea de a suporta pierderi, furnizorii pot oferi investitorilor nesofisticați potențiali posibilitatea de a-și simula capacitatea de a suporta pierderi printr-o metodă diferită, cu condiția ca furnizorul să ofere acestora informații adecvate cu privire la metoda utilizată pentru a simula capacitatea de a suporta pierderi.