

București, 12 martie 2024

Pag | 1

CĂTRE: **Autoritatea de Supraveghere Financiară
Domnului Alexandru Petrescu
Președinte**

REF: **Flexibilizarea legislației fondurilor de investiții alternative**

Stimate domnule Președinte Petrescu,

În numele Comitetului de Piețe de Capital & Instrumente Financiare al Camerei de Comerț Americane în România (AmCham România), vă transmitem prezenta adresă pentru a vă aduce în atenție necesitatea flexibilizării legislației fondurilor de investiții alternative, în prezent mult mai restrictivă decât în alte jurisdicții europene.

La aproape 9 ani de la transpunerea în legislația românească¹ a prevederilor europene care reglementează administratorii de fonduri de investiții alternative ("AFIA"), constatăm că segmentul AFIA înregistrați este puțin reprezentat în România. Astfel, exceptând entitățile care dețineau anterior autorizație de societate de administrare a investițiilor, din 2015 până în prezent s-au înregistrat la ASF o societate de investiții și 6 AFIA (patru dintre aceștia făcând parte din același grup). Dintre cei 6 AFIA înregistrați doar unul administrează în prezent un fond de investiții alternative².

Raportat la ultimele statistici aferente pieței europene a fondurilor de investiții alternative³ considerăm că există oportunități foarte mari de creștere a reprezentării fondurilor de investiții alternative stabilite în România. De altfel, obiectivul susținerii dezvoltării pieței locale de capital privat (private equity) și de capital de risc (venture capital) este înscris și în Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026.⁴

În linie cu dezideratul comun al ASF și al comunității de business referitor la dezvoltarea pieței românești de fonduri de investiții alternative, apreciem că sunt necesare unele modificări legislative menite să asigure condiții echivalente cu jurisdicții europene care au o piață FIA foarte dezvoltată.

Astfel, una dintre particularitățile majore ale legislației românești este aceea, că spre deosebire de alte jurisdicții europene, Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative ("Legea FIA") impune cerințe de autorizare și funcționare pentru toate categoriile de fonduri de investiții alternative care ar putea fi administrate de un AFIA din România. Limitările impuse prin Legea FIA, indiferent de adresabilitatea acestora, sunt percepute în egală măsură de administratori, dar și de investitorii profesionali ca un dezavantaj competitiv față de AFIA din alte jurisdicții, aspect deosebit de relevant în condițiile în care piața acestor fonduri este extrem de competitivă.

¹ Legea nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative

² Sursa: <https://asfromania.ro/app.php/ro/a/1705/registrul-instrumentelor-%C8%99i-investi%C8%99iilor-financiare>

³ https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2024-01/ESMA50-524821-3095_EU_Alternative_Investment_Funds_2023.pdf

⁴ Hotărârea nr. 506/2023 pentru aprobarea Strategiei naționale privind dezvoltarea pieței de capital din România pentru perioada 2023-2026

Înțelegem considerentele avute în vedere cu prilejul adoptării Legii FIA (care nu transpune cerințe armonizate la nivel european), însă deopotrivă apreciem că anumite categorii de FIA ar trebui excluse din sfera de aplicare a Legii FIA. Astfel, susținem excluderea din sfera de aplicare a Legii FIA a fondurilor de investiții alternative care se adresează exclusiv investitorilor profesionali și semi-profesionali. De altfel, pentru unele din aceste categorii de fonduri (e.g. EuVECA, EuSEF, LTIF) există regulamente europene de directă aplicare și în România, ceea ce înseamnă că fundamental prin excluderea lor din sfera de aplicare a Legii FIA, România va asigura condiții de reglementare uniformizate la nivel european pentru Administratori, fiind eliminate astfel diferențele nefavorabile de tratament aplicate în România comparativ cu alte jurisdicții europene.

Pag | 2

Nu în ultimul rând, piața fondurilor de investiții alternative este o piață foarte competitivă în ceea ce privește atragerea de fonduri. Înțelegem că, în viziunea ASF, unui AFIA înregistrat în România nu îi este permis să atragă fonduri de la investitori profesionali localizați în alte jurisdicții europene. O astfel de situație generează, la rândul său, un impact negativ semnificativ asupra unui AFIA înregistrat în România comparativ cu un AFIA înregistrat într-o altă jurisdicție europeană care are astfel un areal mai amplu pentru a atrage fonduri. Tocmai de aceea considerăm că este necesară clarificarea prin legislația relevantă a faptului că un AFIA înregistrat în România poate atrage fonduri pentru FIA administrate de la investitori profesionali domiciliați în alte jurisdicții din Uniunea Europeană sub condiția respectării cerințelor de marketing din jurisdicțiile respective.

În opinia noastră modificarea cu celeritate a legislației în linie cu cele două aspecte semnalate anterior este de natură să stimuleze dezvoltarea pieței fondurilor de investiții alternative din România. Rămânem la dispoziția dumneavoastră pentru a discuta în detaliu aspectele menționate mai sus într-o întâlnire de lucru.

În așteptarea unui răspuns din partea dumneavoastră, vă asigurăm de înalta noastră considerație și ne exprimăm încrederea în susținerea unui dialog deschis cu Autoritatea de Supraveghere Financiară pentru a sprijini consolidarea cadrului integrat de funcționare a piețelor asigurărilor, a pensiilor private, precum și a pieței de capital din România.

Cu stimă,
Luminița Runcan

Președinte
Comitetul de Piețe de Capital & Instrumente Financiare
AmCham România