

REFERAT DE APROBARE

referitor la Proiectul de Regulament pentru modificarea și completarea Regulamentului nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 12/2006

Regulamentul CNVM/ASF nr. 3/2006 privind autorizarea, organizarea și funcționarea Fondului de compensare a investitorilor, cu modificările ulterioare, conține dispoziții privind modalitatea de colectare și cuantumul contribuțiilor datorate de membrii FCI, în vederea asigurării resurselor financiare ale Fondului, necesare pentru compensarea investitorilor în situațiile prevăzute de lege.

Art. 22 stabilește condițiile pentru stabilirea de către FCI, prin proceduri proprii, a contribuțiilor anuale, reglementând inclusiv nivelul procentului minim ce trebuie colectat, prin raportare la nivelul investiției compensabile.

Pornind de la estimările realizate de FCI, s-a constatat faptul că nivelul contribuției anuale calculate conform prevederilor art. 22 alin. (3) din Regulamentul CNVM/ASF nr. 3/2006 pe care Fondul ar trebui să o colecteze în anul 2021 de la membrii săi, s-ar situa la un nivel semnificativ mai ridicat decât în anii anteriori, înregistrându-se o triplare a cuantumului contribuției totale de colectat pentru anul în curs de la membrii FCI față de anul 2020, în condițiile în care investiția de compensat a crescut cu aproximativ 36% față de anul anterior. Aceasta creștere se datorează creșterii numărului investitorilor, a valorii investiției compensabile în contextul interesului crescut pentru titlurile de stat.

Participanții la piață, în calitate de membri ai Fondului, au semnalat, prin asociațiile profesionale, faptul că nivelul ridicat al contribuției individuale anuale este nesustenabil și ar putea afecta stabilitatea financiară a acestora.

În acest context, având în vedere necesitatea asigurării unui echilibru între resursele necesare pentru realizarea scopului Fondului de a asigura compensarea investitorilor în situațiile reglementate de lege, pe de o parte și capacitatea membrilor acestuia de a plăti contribuțiile, pe de altă parte, ASF a identificat oportunitatea modificării prevederilor art. 22 alin (3) Reg. 3/2006, coroborat cu introducerea de măsuri suplimentare, care să conducă la colectarea de resurse financiare suficiente în cazul în care este necesară intervenția Fondului de compensare.

De asemenea, s-a avut în vedere crearea cadrului de reglementare necesar pentru ca Fondul de compensare a investitorilor să poată institui un sistem suplimentar de contribuții bazat pe mecanisme de garantare și de asigurare a plății, cu scopul realizării unui raport adecvat între nevoia de lichiditate a membrilor FCI pentru desfășurarea continuă activității și necesitatea plății sumelor destinate compensării la momentul în care s-ar produce un eveniment ce ar genera necesitatea folosirii resurselor FCI.

Propunerea de regulament vizează modificarea art. 22 alin 3), astfel încât resursele pentru compensare aflate în posesia Fondului să poată reprezenta un procent de cel puțin 0,87% din investiția compensabilă, față de nivelul de 1% cât este prevăzut în prezent.

La stabilirea acestui procent, s-a avut în vedere inclusiv necesitatea creșterii contribuției individuale plătite de membrii FCI pentru anul 2021 față de anul anterior, astfel încât să existe o convergență cu creșterea investiției compensabile, pentru asigurarea finanțării corespunzătoare a Fondului.

În același timp, propunerea de modificare vizează și posibilitatea creșterii sumelor necesare compensării investitorilor în cazul declanșării procedurii de compensare, prin creșterea nivelului maxim al contribuției speciale ce poate fi colectată (la un nivel reprezentând până la de 4 ori valoarea contribuției anuale) în cazul în care resursele financiare ale FCI nu sunt suficiente pentru plata obligațiilor.

Aceste modificări determină diminuarea contribuțiilor anuale plătite în avans și prevăd totodată creșterea concomitentă a contribuției ce poate fi colectată ulterior producerii unui eveniment compensabil. În acest mod, resursele financiare ale membrilor nu sunt indisponibilizate pe principiul plății ex – ante, ci rămân la dispoziția acestora contribuind la dezvoltarea activității de intermediere.