

Tax & Legal Alert

Nr. 58
1 Iunie 2009



Piata de capital

Propunere de Directiva a Parlamentului European si a Consiliului privind administrarii fondurilor de investitii alternative si de modificare a Directivei 2004/39/CE, publicat pe site-ul oficial al Uniunii Europene:
<http://eur-lex.europa.eu/>

Prin prezenta Propunere de Directiva Europeana se intentioneaza stabilirea normelor in materie de autorizare, desfasurare a activitatii si transparenta privind administrarii fondurilor de investitii alternative („AFIA”).

Proiectul de Directiva prevede ca Directiva se va aplica tuturor AFIA stabiliti in Comunitate care presteaza servicii de administrare a unuia sau mai multor fonduri de investitii alternative („FIA”) indiferent daca:

- este domiciliat in interiorul sau in afara Comunitatii;
- presteaza servicii direct sau prin delegare;
- este de tip deschis sau inchis si indiferent de structura juridica a AFIA sau FIA;

Asa cum reiese din prezentul Proiect, viitoarea Directiva nu se va aplica:

- AFIA care, fie direct, fie indirect printr-o societate cu care AFIA se afla in legatura cu privire la: controlul sau administrarea comuna, sau detinerea de participatii semnificative directe sau indirecte, administreaza portofoliul fondului de investitii alternative („FIA”) a carui active administrate, inclusiv activele obtinute prin leverage, nu depasesc, in total, un prag de 100.000.000 de EUR sau 500.000.000 cand portofoliul FIA contine FIA care nu utilizeaza leverage si care nu sunt supuse unor drepturi de rambursare exercitabile intr-o perioada de 5 ani de la data constituirii fiecarui FIA;
- AFIA care desi stabiliti in Comunitatea Europeana, nu presteaza servicii de administrare pentru FIA domiciliata in Comunitate si nu tranzactioneaza FIA in Comunitate;
- organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare (OPCVM) sau societatilor de administrare sau investitii ale acestora;
- altor institutii cu o reglementare proprie.

Prin viitoarea Directiva se are in vedere instituirea obligatiei Statelor Membre de a se asigura ca niciun AFIA care intra sub incidenta acesteia nu va presta servicii de administrarea a vreunui FIA sau nu va plasa actiuni sau unitati de fond ale acestora fara autorizare prealabila.

Prezentul Proiect de Directiva precizeaza regulile minime de procedura privind emiterea, conditiile de acordare si retragerea autorizatiei AFIA.

Autorizatia va avea urmatoarele caracteristici principale:

- va fi valabila pentru toate Statele Membre;
- va fi acordata pentru prestarea de servicii de administrare pentru toate sau doar pentru anumite tipuri de FIA;
- va acoperi toate deciziile de delegare luate de AFIA si comunicate in cerea depusa pentru primirea autorizatiei.

Proiectul de Directiva stabileste si posibilitate unui AFIA autorizat, stabilit intr-un Stat Membru, de a comercializa actiuni sau unitati ale unui FIA intr-un alt Stat Membru dupa transmiterea autoritatilor competente din statul de origine a unui set de documente. Astfel, ca regula, AFIA poate comercializa actiuni sau unitati ale unui FIA unor investitori profesionisti, permitandu-se totodata Statelor Membre sa permita comercializarea de actiuni sau unitati ale unui FIA si investitorilor de retail. De asemenea, Proiectul de Directiva permite AFIA comercializarea de actiuni sau unitati ale unui FIA si investitorilor profesionali din state terte, doar daca tara terta a semnat cu Statul Membru de origine un acord care respecta in totalitate standardele stabilite in Directiva.

Proiectul de Directiva prevede si conditiile in care un AFIA autorizat poate furniza servicii de administrare in legatura cu un FIA domiciliat intr-un alt Stat Membru, fie direct fie prin crearea unei sucursale, precum si posibilitatea delegarii acestor servicii unei entitati stabilite intr-o tara terta, daca indeplineste anumite conditii.

AFIA carora li se vor aplica viitoarea Directiva trebuie sa aiba fonduri proprii de cel putin 125.000 EUR, urmand ca in cazul in care valoarea portofoliilor administrate de AFIA depasesc 250.000.000 EUR, AFIA sa dispuna de fonduri proprii suplimentare cu o valoare egala cu 0,02% din suma cu care valoarea portofoliilor administrate depaseste 250.000.000 EUR.

Pe langa cerintele de capital, prezentate mai sus, Proiectul de Directiva prevede si:

- a) cerinte de desfasurare a activitatii, care vizeaza printre altele:
 - luarea tuturor masurilor rezonabile in vederea identificarii conflictelor ce apar intre AFIA;
 - evaluarea sistemelor de gestionare a riscului cel putin o data pe an;
 - utilizarea unui cadru adecvat de gestionare a lichiditatilor in legatura cu fiecare FIA pe care il administreaza si adoptarea de masuri care sa garanteze ca profilul de lichiditate al investitiilor FIA respecta obligatiile sale de baza.
- b) cerinte organizatorice implicand:
 - evaluarea FIA de catre un evaluator;
 - numirea unui depozitar pentru primirea si contabilizarea platilor efectuate de investitori cand subscriu actiuni la FIA, pastrarea instrumentelor financiare ale FIA, precum si verificarea obtinerii dreptului de proprietate al FIA asupra activelor pe care le investeste;
- c) cerinte privind transparenta, care vizeaza:
 - redactarea unui raport anual al FIA;
 - furnizarea de informatii investitorilor;
 - obligatii de raportare catre autoritatile competente;

Pentru AFIA care administreaza FIA cu leverage, precum si pentru AFIA care administreaza FIA care obtin influenta decisiva in societati (cel putin 30% din drepturile de vot ale unui emitent sau ale unei societati necotate), Proiectul de Directiva prevede obligatii speciale pentru AFIA cu privire, printre altele, la furnizarea de informatii si raportarile catre autoritati.

Detalii de contact

Acest Tax & Legal Alert este furnizat cu titlu orientativ si nu trebuie considerat ca un serviciu de consultanta. Este bine sa solicitati consultanta fiscala/juridica de specialitate inainte de a intreprinde actiuni bazate pe cuprinsul acestui Alert

Acest Alert este transmis colaboratorilor nostri prin intermediul e-mail-ului. Daca doriti sa fiti inclusi in lista de distributie, va rugam sa contactati:

Rodica Segarceanu – Partener

Pieter Wessel – Partener

Mihaela Pohaci – Director

Alexandru Reff – Avocat, Partener

Andrei Burz-Pinzaru – Avocat, Partener

Pentru mai multe informatii va rugam sa ne contactati la

Romania@deloittece.com sau vizitati pagina web:

www.deloitte.com/ro/tax-and-legal-alerts

Materialele si informatiile continute mai sus sunt furnizate de Deloitte Touche Tohmatsu si sunt menite sa furnizeze informatii generale asupra unui subiect sau subiecte particulare si nu reprezinta o analiza completa a acestor subiecte.

In conformitate, informatia din acest material nu este menita sa constituie consultanta fiscala, juridica, de investitii, sau alte servicii sau sfaturi profesionale. Informatia prezentata nu este menita sa fie singura baza pentru orice decizie care ar putea afecta afacerea dumneavoastra sau pe dumneavoastra. Inainte de a lua orice decizie sau a intreprinde orice actiune care ar putea afecta finantele sau afacerile personale ale dumneavoastra, ar trebui sa consultati un consultant calificat.

Aceste materiale si informatiile sunt furnizate in acest format si Deloitte Touche Tohmatsu nu ofera garantii exprese sau duplicite asupra materialelor si informatiilor mentionate. Fara a limita cele de mai sus, Deloitte Touche Tohmatsu nu ofera garantii ca materialele si informatiile prezentate sunt fara eroare sau corespund unor criterii stabilite de performanta si calitate. Deloitte Touche Tohmatsu denunta in mod expres toate garantiile implicite, incluzand dar fara a se limita la garantii cu privire la titlurile comerciale, compatibilitatea cu solicitari specifice, nelezare de drepturi, compatibilitate, securitate si acuratete.

Utilizarea materialelor si informatiilor continute mai sus se realizeaza pe riscul dumneavoastra, si va asumati intreaga responsabilitate si riscul de pierderi rezultat din utilizarea lor. Deloitte Touche Tohmatsu nu va fi raspunzator pentru nici o eroare speciala, indirecta, incidentala, consecventa sau represiva sau orice alte prejudicii, atat in cadrul unei raspunderi contractuale, statutare sau delictuale (incluzand dar fara a se limita la neglijenta), sau altfel asociate cu utilizarea materialelor sau informatiilor continute mai sus. Daca unele din cele prezentate anterior nu sunt pe deplin realizabile din orice motive, restul prevederilor va ramane in vigoare.

Numele Deloitte se refera la organizatia Deloitte Touche Tohmatsu, o uniune de firme Swiss Verein, la firmele membre ale acesteia, fiecare firma membra este o persoana juridica independenta. Pentru o descriere amanuntita a structurii legale a Deloitte Touche Tohmatsu si a firmelor membre, va rugam sa accesati www.deloitte.com/about Pentru o descriere amanuntita a structurii legale a Deloitte Romania va rugam sa accesati www.deloitte.com/ro/despre