Către: Sergiu GAIBU
Ministru al Economiei

Copie: Cornelia COZLOVSCHI
Președintă a Comisiei Naționale a Pieței Financiare

Nr. 87 din 4 noiembrie 2022

Ref.: Examinarea repetată a proiectului de lege ce reglementează finanțarea participativă (crowdfunding)

Stimate Domnule Ministru,
Stimată Doamnă Președintă,

Vă salutăm din numele membrilor Asociației Patronale „Camera de Comerț Americană din Moldova" („AmCham Moldova") și Asociației Naționale a Companiilor din Domeniul TIC („ATIC") și ținem să aducem sincere mulțumiri efortului continuu în impulsionarea promovării implementării mecanismului de finanțare participativă în Moldova.

Urmare a examinării repetate a proiectului hotărârii Guvernului cu privire la aprobarea proiectului de lege privind serviciile de finanțare participativă (număr unic 150/MEI/2021), vă rugăm să găsiți anexate unele comentarii și concretizări care credem că ar putea contribui la o îmbunătățire a proiectului supus consultărilor publice.

Vă stăm la dispoziție pentru orice detalii de concretizare suplimentare relevante.

Cu respect,

Marina BZOVÎI
Director Executiv
Asociația Națională a Companiilor din Domeniul Tehnologiilor Informaționale și al Comunicațiilor

Mila MALAIRĂU
Director Executiv
AmCham Moldova

Document semnat electronic. Pentru verificarea semnăturii a se accesa: https://msign.gov.md

Lista recomandărilor pentru Proiectul Legii de finanțare participativă

Nr.	Articol în proiectul de lege privind finanțarea participativă	Amendament de modificare și/sau articol nou	Fudamentare
Art.1 Alin. (3).	Art 1. Alin (3) (3) Prezenta lege nu se aplică contractelor de credit pentru consumatori, reglementate de Legea nr. 202/2013 privind contractele de credit pentru consumatori, precum și în cazul desfășurării activităților/prestării serviciilor specificate la art. 3	Art 1. Alin (3) Prezenta lege ~~nu~~ se aplică și ~~în cadrul~~ contractelor de credit pentru consumatori, reglementate de Legea nr. 202/2013 privind contractele de credit pentru consumatori, cu excepția desfășurării activităților/prestării serviciilor specificate la art. 3	Propunem modificarea în sensul de a stabili un nivel echivalent de protectie pentru dezvoltatori de proiecte și investitori nesofisticați, atunci cand este obtinuta finanțarea printr-o platforma de crowdfunding operata de un furnizor de servicii de finanțare participativă. Excluderea contractelor de credit pentru consumatori nu este relavanta din moment ce proiectul de lege reglementeaza finantarea participativa, ceea ce presupune in primul rand participarea persoanelor fizice.
Art. 2	*Art. 2* *dezvoltator de proiecte de finanțare participativă (dezvoltator)* – persoană fizică ce practică activitate de antreprenoriat sau persoană juridică cu scop lucrativ din Republica Moldova, care întrunește condițiile prevăzute de prezenta lege și intenționează să obțină finanțare pentru un proiect prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;	*Art. 2* *dezvoltator de proiecte de finanțare participativă (dezvoltator)* – persoană fizică ~~ce practică activitate de antreprenoriat~~ sau persoană juridică ~~cu scop lucrativ din Republica Moldova, care întrunește condițiile prevăzute de prezenta lege și~~ care intenționează să obțină finanțare ~~pentru un proiect~~ prin intermediul unei platforme de finanțare participativă;	Propunem modificarea în linie cu dispozițiile definiției europene din Regulamentul European nr. 1503/2020. Formularea actuala este restrictiva si poate conduce la o nefinanțarea proiectelor de crowfunding intermediate pe platforma online. Propunerea flexibilizeaza si ofera o aplicare largita în concordantă cu modelul online de operare al platformelor de crowdfunding.

nou		*În cadrul art 2 se introduce o notiune noua:* *Investititor bine informat* - persoană fizică sau juridică care se angajează în scris că înțelege și își asumă riscurile privind pierderea investiției reprezentând echivalentul a minimum 50.000 de euro.	Propunere de a crea o noua categorie de investitori care dispun de fonduri și își asuma în scris riscul investiției. Acest concept exista in legislatia europeana sau in legislația tarilor dezvoltate cu traditie în industria serviciilor financiare
nou		*Dupa art. 3, articol nou :* Art. 3^1 Contractele de împrumut, precum și contractele de garanții reale și/sau personale afectate garantării restituirii împrumuturilor acordate, încheiate între investitori și dezvoltatorii de proiect prin intermedierea furnizorului de servicii de finanțare participativă autorizat în condițiile prezentei legi, constituie titluri executorii.	Textul articolului recomandat este preluat din Art. 15 din Legea nr. 244/2022 din România, care pune in aplicare Regulamentul European de crowdfunding European nr. 1503/2020. Articolul are drept scop de a crea un mecanism suplimentar de protectie a investitorilor. Este cunoscut faptul unii din acești dezvoltatori de proiecte nu vor înțelege să își îndeplinească întocmai și de bunăvoie obligațiile stabilite prin contractele de împrumut încheiate (și chiar dacă FSFP va fi analizat și evaluat în prealabil riscurile asociate respectivelor proiecte/dezvoltatori de proiecte).

nou		*Dupa art. 3, articol nou :* 3^2 În scopul efectuării analizelor de risc a proiectelor și dezvoltatorilor de proiecte, furnizorii de servicii de finanțare participativă, autorizați în condițiile prezentei legi, vor avea acces deplin și neîngrădit la toate datele și informațiile disponibile în Birourile de Credit, inclusiv despre veniturile persoanelor si fondatorilor dezvoltatorilor de proiecte de la autoritățile fiscale sau alte active deținute de aceștia, înregistrate la Agenția Servicii Publice.	Având în vedere cerințele riguroase ale prezentului proiect de lege, inclusiv necesitatea evaluării proiectelor/dezvoltatorilor de proiecte, pentru evaluarea riscurilor asociate fiecărui proiect și informării complete și corecte a investitorilor asupra situației financiare a dezvoltatorului de proiect (și istoricului de credit al acestuia), **este necesară conferirea accesului furnizorului la datele și informațiile raportate și disponibile în Birourile de Credite, Fisc si ASP**, respectiv accesul la istoria de credit, atât cu date pozitive, cât și cele negative, a persoanelor fizice și juridice, venituri si alte active. Necesitatea acestei modificări derivă din nevoia de a reducere riscului de fraudă și creșterea gradului de protecție a investitorilor, prin consultarea directă a unor informații/date relevante în procesul de evaluare a riscului de creditare. Printre aceste informații/date necesare a fi consultate in baza de date a autoritatilor fiscale, menționăm (dar fără a se limita la acestea): Pentru persoanele fizice: veniturile persoanei (C*IM, ROI, venituri din chirii, dividende, etc.*) precum și datorii către bugetul de stat; Pentru persoanele juridice: situațiile financiare ale dezvoltatorului de proiect; informațiile de natură fiscală ale fondatorilor dezvoltatorului de proiect, precum și datorii către bugetul de stat.

Art. 4 alin 1	Articolul 4 alin (1) Exigențe față de proiectele de finanțare participativă (1) Valoarea mijloacelor bănești ce pot fi acumulate pentru un singur proiect de finanțare participativă nu poate depăși suma ce constituie echivalentul în lei a 500 000 euro, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Naţională a Moldovei, la data plasării ofertei de finanțare participativă.	Articolul 4 alin (1) Exigențe față de proiectele de finanțare participativă (1) Valoarea unei oferte de finanațare participativă ~~mijloacelor bănești ce pot fi acumulate pentru un singur proiect de finanțare participativă~~ nu poate depăși ~~suma ce constituie~~ echivalentul sumei în lei a **5.000.000 euro**, calculată la cursul oficial al leului moldovenesc stabilit de Banca Naţională a Moldovei, ~~la data plasării ofertei de finanțare participativă~~ pe o perioada de 12 luni.	Propunem modificarea pornind de la dispozițiile art.2 alin.1 lit.c europene din Regulamentul European nr. 1503/2020. Nivelul de 500.000 de euro pentru întreaga activitate este mic și poate reprezenta o bariera nejustificată, in activitatea unui furnizorilor.
Art. 4 alin. 2	(2) Realizarea de către una sau mai multe platforme participative, gestionate de furnizori, a unor runde succesive de finanțare participativă a aceluiași dezvoltator este permisă doar cu respectarea plafonului maxim prevăzut la alin. (1)	(~~2) Realizarea de către una sau mai multe platforme participative, gestionate de furnizori, a unor runde succesive de finanțare participativă a aceluiași dezvoltator este permisă doar cu respectarea plafonului maxim prevăzut la alin. (1)~~	Propunem excluderea acestei limite. Regulamentul European nr. 1503/2020 nu prevedere o asemenea restricție, iar mentinerea acestei restricții nu ar face decat sa restricționeze activitatea furnizorilor, care în final să reprezintă un instrument de finanțare pentru mediul economic local.

nou		Articolul 4 alin (3) Alin. (3) Dezvoltatori de proiecte și/sau investitori stabiliți în alt stat decât Moldova, pot solicita din proprie inițiativă prestarea de servicii de finanțare participativă unui furnizor autorizat în baza prezentei legi.	Propunere vizeaza recunoasterea dreptului funizorului de servicii de finantare participativa de a accepta proiecte si investitori din alte state decat Moldova si surprinde modelul de bussines al platformelor care activeaza în mediul online. Plus, e obligatoriu pentru a putea permite persoanelor din diaspora R. Moldova atat de a solicita finantare, cat si de a investi in dezvoltarea titularilor de proiecte din R. Moldova. Preia conceputul european prevăzut in Regulamentul European de Crowdfunding de a crea o piata unica, dar si conceptul aplical in cazul MiFID sau al altor entități reglementete la nivel european cum sunt administratori de fonduri de investiții europene. Reprezinta o soluție de finanțare alternativă pentru mediul economic local.

Art. 8 alin. 2	Art. 8 alin (2) (2) Furnizorului îi este interzis să plătească sau să accepte remunerații, reduceri sau beneficii nepecuniare pentru a direcționa investitorii către un anumit dezvoltator sau ofertele de finanțare participativă de pe platforma lor către anumiți investitori sau către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe o platformă terță	Art. 8 alin (2) (2) Furnizorului îi este interzis să plătească sau să acepte remunerații, reduceri sau beneficii nepecuniare pentru a direcționa investitorii către un anumit dezvoltator sau ofertele de finanțare participativă de pe platforma lor către anumiți investitori sau către o anumită ofertă de finanțare participativă de pe o platformă terță, cu exceptia cazului în care furnizorul asigura protejarea intereselor investitorilor. Se introduce un alineatul 2^2: Prevederile alineatului 2 nu se aplică atunci cand finanțarea sau cofinanțarea este asigurată la o dobândă mai mică decât dobânda oferită celorlalți investitori, inclusiv când este asigurată de autoritățile administrației centrale sau locale a Moldovei, ale unui alt stat terț sau de o organizație neguvernamentală cu scop de susținere a mediului de afaceri.	Propunerea asigură în continuare protejarea intereselor investitorilor, dar permite crearea si mentinerea unui mediu de dezvoltare atat a furnizorilor cat și a mediul local de afaceri. Esenta aliniatului nou se refera la situatiile cand finantarea titularilor de proiecte poate avea loc la o dobanda mai mica, dobanda zero sau, posibil, si cu componente de grant. Astfel, aceste oferte pot fi directionate catre investitorul/donatorul care e dispus sa isi asume conditii mai putin avantajoase fata de alti investitori. Astfel, sunt protejate interesele investitorilor si se stimuleaza dezvoltarea afacerilor titularilor de proiecte.

Art. 10	Art. 10 Remunerația furnizorului (1) Remunerația furnizorului poate fi constituită din: a) taxe fixe achitate de dezvoltatori pentru plasarea proiectului pe platformă; b) comisioane procentuale din valoarea mijloacelor financiare alocate fiecărui proiect, reținute din contul dezvoltatorului; c) comisioane procentuale achitate de investitori la momentul primirii dobânzii sau înstrăinării acțiunilor sau părților sociale deținute în vehiculul investițional înființat în legătură cu proiectul de finanțare participativă; comisionae pentru servicii secundare	Art. 10 Remunerația furnizorului (1) Remunerația furnizorului poate fi constituită din: a) taxe fixe achitate de dezvoltatori pentru plasarea proiectului pe platformă; b) comisioane procentuale din valoarea mijloacelor financiare alocate fiecărui proiect, reținute din contul dezvoltatorului; c) comisioane procentuale achitate de investitori la momentul primirii dobânzii sau înstrăinării acțiunilor sau părților sociale deținute în vehiculul investițional înființat în legătură cu proiectul de finanțare participativă; Se introduce lit.d) : d) alte comisioane sau tarife secundare care sunt comunicate transparent investitorului și/sau dezvoltatorului.	Propunem modificarea din perspectiva inovației si automatizari asociatate platformelor de crowdfunding care activeaza în mediul online. Experienta platformelor internationale demonstreaza ca pot exista diverse abonamente, pe care le pot accesa imprumutatii sau investitorii, existente unor limite de credit, informarea titularului de proiect despre starea financiara a companiei si analiza datelor financiare, care sunt la dispozitia platformei de finantare participativa in urma analiza bonitatii titularului de proiect.

nou	Art. 13-**Prevenirea și dezvăluirea conflictelor de interese** (2) Furnizorului se interzice: a) să dețină direct sau indirect o participațiune în ofertele de finanțare participativă pe propria sa platformă; b) să plaseze oferte de finanțare participativă a unor dezvoltatori care sunt deținători de cel puțin 20% din capitalul social al furnizorului, persoane cu funcții de răspundere sau orice persoană fizică sau juridică legată de aceștia printr-o relație de control, astfel cum e definit de art. 6 din Legea nr. 171/2012 privind piața de capital; c) să desfășoare activități care pot da naștere unui conflict de interese sau să utilizeze sau să dezvăluie în mod necorespunzător informații confidențiale	Art. 13-**Prevenirea și dezvăluirea conflictelor de interese** Se introduce un nou alineat : 2^1 - Dacă furnizorul acceptă una dintre sau mai multe dintre persoanele mentinonate de alineatul 2 lit. a) sau b) în proiectele de finanțare participativă oferite pe platforma să de finanțare, atunci publică pe pagina de internet informații referitoare la proiectele 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.	Propunem modificarea pornind de la dispozițiile art. 8 alin. 2 lit.c europene din Regulamentul European nr. 1503/2020, care permit persoanelor din cadrul furnizorului să investească în ofertele intermediate de platforma, dar nu permit ca aceste persoane să își intermedieze propriile proiecte pe platforma. În logica de reglemetare europeana, permisiunea are scopul de a alinia intersesele investorilor cu interesele persoanelor din cadrul furnizorului, prin investiții în proiectele intermediate. Plus, de multe ori investitorii nu pot acoperi suma integrala pentru finantarea ofertelor de finantare participativa, iar platforma sau alte persoane afiliate ei, ar putea oferi finantarea lipsa, cu respectarea intereselor celorlalti investitori si fara a avea un anumit tratament preferential.

Art. 20 ali.4 lit a	**Art. 20 Obligații de informare** Alin. 4 lit. a) 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), 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 al autorității de supraveghere.	**Art. 20 Obligații de informare** Alin. 4 lit. a) 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), 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 al autorității de supraveghere.	Propunem modificarea în scopul a simplifica informațiile care trebuie publicate de un furnizor. Datele si informațiile specificate de actuala propunere ar prezenta relavanță, doar în masura în care furnizorul ar fi o companie listata la bursa. Toate aceste informatii si documente sunt obiectul supravegherii prudențiale și controlului exercitat de autoritatea competenta nationala de supraveghere.

Art. 21 alin 2.	**Art. 21-Prezentarea informațiilor cu privire la rata de nerambursare** (2) Autoritatea de supraveghere elaborează metodologia de calcul a ratelor de nerambursare menționate la alin. (1), inclusiv pentru cazurile în care serviciile de finanțare participativă bazate pe împrumuturi prestate de furnizor nu acoperă termenul indicat în același alineat.	**Art. 21-Prezentarea informațiilor cu privire la rata de nerambursare** (2) Autoritatea de supraveghere elaborează metodologia de calcul a ratelor de nerambursare menționate la alin. (1) pe baza metodologiei si a standardelor aplicabile în domeniul serviciilor de finanțare participativă emise de autoritațile de reglementare și supraveghere ale Uniuni Europene, inclusiv pentru cazurile în care serviciile de finanțare participativă bazate pe împrumuturi prestate de furnizor nu acoperă termenul indicat în același alineat.	Propunere de modificare în sensul de a asigura convergență cu practica de reglementare europeană si standardele emise de autoritațile europene în domeniu (ESMA, EBA, EIOPA sau ESRB), în lumina acordului de aderare la UE al Moldovei.

Art 22 alin. 2 si 3	**Articolul 22 alin 2 și 3** (2) Furnizorul oferă potențialului investitor nesofisticat o perioadă de reflecție conform alineatului (3), pe parcursul căreia acesta are dreptul să revoce oferta de a investi, în orice moment, fără să prezinte un motiv și fără să fie penalizat/sancționat de către furnizor. (3) Perioada de reflecție menționată la alin. (2) începe în momentul exprimării de către potențialul investitor nesofisticat a acordului de a investi și expiră după 14 zile	**Articolul 22 alin 2 și 3** (2) Furnizorul oferă **și stabilește** potențialului investitor nesofisticat și o perioadă de reflecție conform alineatului (3), pe parcursul căreia acesta are dreptul să revoce oferta de a investi, în orice moment, fără să prezinte un motiv și fără să fie penalizat/sancționat de către furnizor. (3) Perioada de reflecție menționată la alin. (2) începe în momentul exprimării de către potențialul investitor nesofisticat a acordului de a investi și expiră după 14 zile, cu excepția cazului când oferta de finanțare participativă este finanțată deplin într-o perioadă mai scurtă de timp.	Propunem modificarea din rațiuni de flexibilizare si adaptare proporționala a textului de lege, în functie de specificul și particularitatea fiecarei oferte de finantare participativă. Pastrarea termenului de 14 zile pentru toate cazurile, indiferent de etapa de finantare, nu surprinde toate particularitațile ofertelor de finațare participativă si poate reprezenta o bariera nejustificata in accesarea finantarii mai rapide de catre dezvoltatorii de proiecte.

Art.26	**ART. 26 Limite pentru investitorii nesofisticați** (1) Investitorii nesofisticați pot investi, în decursul unui an, maximum echivalentul sumei de 5 000 euro într-un singur proiect de finanțare participativă, și echivalentul sumei de 10 000 euro per total în proiecte de finanțare participativă. (2) La efectuarea investiției în proiect, furnizorul va solicita de la investitorul nesofisticat să confirme că în ultimele doisprezece luni acesta nu a investit în proiecte de finanțare participativă mai mult de echivalentul sumei de 10 000 euro.	**ART. 26 Limite pentru investitorii nesofisticați** ~~(1) Investitorii nesofisticați pot investi, în decursul unui an, maximum echivalentul sumei de 5 000 euro într-un singur proiect de finanțare participativă, și echivalentul sumei de 10 000 euro per total în proiecte de finanțare participativă.~~ ~~(2) La efectuarea investiției în proiect, furnizorul va solicita de la investitorul nesofisticat să confirme că în ultimele doisprezece luni acesta nu a investit în proiecte de finanțare participativă mai mult de echivalentul sumei de 10 000 euro~~ Sau se inlocuie cu : Art. 26 Furnizorul de servicii de finantare participativa paote accepta investitori bine informarți dispusi să investeasca echivalentul a minimum 50.000 de euro, în baza acordului scris al acestora prin care declara că înteleg și își asumă riscurile privind pierederea investiției.	Propunem eliminarea prezentului articol, pentru că articolul 27 alin (8) obliga întodeana furnizorul la obținerea acordului investitorului însoțită de o avertizare de risc, atunci cand suma investită reprezinta o valoarea mai mare dintre 1000 euro sau 5% din capitalul său propriu. Prin aceasta obligație impusa furnizorului in art. 27 alin. (8), investitorul este informat în permanență fiind asigurata protecția coresponzatoare nivelul de cunoștință, experiență si resursel disponibile. Limitatrea cantitativa vizata de art. 26 poate fi defavorabila investitorului în condiții de creste a numarului de oferte de finantare participativa pe piată în condiții economice favorabile. Scopul reglementari prevazut Regulamentul European nr. 1503/2020 este de a se asigura că furnizorul va informa și avertiza investitorul nesofisticat nu de ai interzice apetitul la risc al investitorului. Propunere similara cu reglementatea europeana din domeniul fondurilor de investiții alternative.

Art. 27 alin. 9	Art. 27 alin 9 (9) Autoritatea de supraveghere adoptă acte normative pentru efectuarea evaluării prevăzute la alin. (1) și (2) și a simulării prevăzute la alin. (5).	Art. 27 alineatul 9 (9) Autoritatea de supraveghere adoptă acte normative pe baza metodologiei si a standardelor aplicabile în domeniul serviciilor financiare emise de autoritațile de reglementare și supraveghere ale Uniuni Europene pentru efectuarea evaluării prevăzute la alin. (1) și (2) și a simulării prevăzute la alin. (5).	Propunere în linie cu propunerea aratată la art. 21 alin (2) și în în lumina acordului de aderare la UE al Moldovei.

Art. 28 alin. 1 lit e), g) si h)	Articolul 28 alin 1 lit. e), g) și h) e) probarea prin cazier judiciar a lipsei antecedentelor penale, precum și o declarație pe proprie răspundere din care să rezulte că persoanele fizice, fondatori ai dezvoltatorului persoană juridică, sau persoanele fizice care intenționează să înființeze o întreprindere nu au fost condamnate, printr-o sentință definitivă și irevocabilă, pentru infracțiuni economice, contra patrimoniului sau infracțiuni de corupție; g) planul de afaceri, care ia în considerație proiectele de finanțare participativă preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei; h) rapoartele financiare și rapoartele auditorului privind situațiile financiare anuale pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul situațiilor financiare anuale	Articolul 28 alin 1 lit. e), g) și h) ~~e) probarea prin cazier judiciar a lipsei antecedentelor penale, precum și o declarație pe proprie răspundere din care să rezulte că persoanele fizice, fondatori ai dezvoltatorului persoană juridică, sau persoanele fizice care intenționează să înființeze o întreprindere nu au fost condamnate, printr-o sentință definitivă și irevocabilă, pentru infracțiuni economice, contra patrimoniului sau infracțiuni de corupție;~~ g) descrierea ~~planul de afaceri, care ia în considerație~~ proiectelor de finanțare participativă preconizate de a fi realizate prin intermediul platformei; h) rapoartele financiare și rapoartele auditorului privind situațiile financiară anuale pentru ultimii trei ani, dacă a fost realizat auditul situațiilor financiare anuale, cu exceptia cazului în care furnizorul le poate obține din registre publice, furnizori de servicii sau alte surse oficiale.	Propunere de simplificare a documentelor si informațiilor pentru dezvoltatori de proiecte, luand îm calcul ca anumite documente si informații nu sunt colectate de sistemul de creditare traditional (bancar), astfel furnizorul de finantare participativa este pus in conditii mai dezavantajoase fata de banci și organizatiile de creditare nebancara. Un alt argument e ca prin platformele de finantare participativa obtin finantare intreprinderile micro, mici si mijlocii, anume acea categorie de companii care se afla in primii ani de activitate, unde existenta unui cazier judiciar este si mai putin probabila. Iar obligatia platformei de finantare participativa de a evalua bonitatea titularului de proiect, inclusiv de a verifica fondatorii in datele biroului de credite ofera o inlocuire suficienta si elimina acest risc.

Art. 29 alin. 2	Art. 29 alin. 2 (2) Din momentul acumulării sumei necesare împrumutului și după expirarea termenului de revocare pentru toți investitorii nesofisticați, furnizorul încheie contractul de împrumut cu dezvoltatorul. Contractul de împrumut încheiat de furnizor și dezvoltator conține lista tuturor investitorilor și mijloacele financiare alocate de aceștia în contul împrumutului.	Art. 29 alin. 2 (2) Din momentul acumulării sumei necesare împrumutului și după expirarea termenului de revocare pentru toți investitorii nesofisticați, furnizorul încheie contractul de împrumut cu dezvoltatorul. Contractul de împrumut încheiat de furnizor și dezvoltator conține lista tuturor investitorilor și mijloacele financiare alocate de aceștia în contul împrumutului. Se introduce alin. 2^1: Termenul de revocare aplicabil investitorilor nesofisticați din alin. 2 nu se aplică, dacă subscrierea ofertei de către un investitor nesofisticat are loc aproape de data la care expiră oferta sau este atinsă limita de finanțare stabilită pentru oferta de finanțare participativă.	Propunem crearea unei exceptii pentru perioada de reflectie, care sa fie în concordața cu logica mentionata în Regulamentul 1503. Exceptia va permite finalizarea ofertelor de finanțare participativa, în interesul ambelor contraparți implicate în tranzacția de finanțare: dezvoltatorul de proiecte și investitorul.

Art. 46	**Art. 46** (1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea a 12 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. (2) Autoritatea de supraveghere, în termenul indicat la alin.(1), va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege. (3) Până la expirarea termenului de 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, valoarea mijloacelor bănești ce pot fi acumulate pentru un singur proiect de finanțare participativă nu poate depăși suma ce constituie echivalentul în lei a 300 000 euro.	**Art. 46** (1) Prezenta lege intră în vigoare la expirarea a 6 luni de la data publicării în Monitorul Oficial al Republicii Moldova. (2) Autoritatea de supraveghere, în termenul indicat la alin.(1), va adopta actele normative prevăzute de prezenta lege și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege. (3) ~~Până la expirarea termenului de 12 luni de la data intrării în vigoare a prezentei legi, valoarea mijloacelor bănești ce pot fi acumulate pentru un singur proiect de finanțare participativă nu poate depăși suma ce constituie echivalentul în lei a 300 000 euro~~. (3) Furnizorii de servicii de finanțare participativă care funcționau, înainte de intrarea în vigoare a prezentei legi, au dreptul de a continua activitatea pană la data la care obțin o autorizație în condițiile prezentei legi, din partea Comisiei Naționale a Pieței Financiare.	Propunere de introducere a unor dispoziții tranzitorii care să permita furnizorilor de servicii de finanțare funcționarea, înființați înainte de intrarea în vigoare a noul cadrul legislativ de reglementare. Propunere de eliminare a pragului de 300.000 de euro, nefiind justificata o asemenea masura daca intrarea în vigoare a legi este in termen de 12 luni de la publicarea în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.

Nou		(4) Furnizori autorizați în condițiile prezentei legi pot desfașura activitate în alte state decât Moldova, cu respectarea legislației aplicabile în acele state sau în baza unui acord bilateral de cooperare, echivalare și recunoaștere, încheiat între Comisia Națională a Pieței Financiare și Autoritatea Competentă cu supravegherea existentă la nivelul respectivului stat. (5) Furnizori de servicii de finantare participativă autorizați în statele membre ale UE în temeiul Regulamentul (UE) 2020/1503 au dreptul de a presta activitate pe teritoriul Republici Moldova, prin notificarea unui program de operare și a autorizației de funcționare emisă în termen de valabilitate de autoritatea sa competență în statul de orgine. (6) În aplicarea alin. (4) și (5), Comisia Națională a Pieței Financiare va emite acte normative secundare și/sau va aduce actele sale normative în concordanță cu prezenta lege.	Propunerea vizeaza crearea și recunoasterea bilaterală a autorizațiilor acordate furnizorilor de servicii de finanțare participativă, în lumina faptului că actualul proiect de lege în substanță implementează stringențele și cerintele din reglemetarea europeană, reglementare în același timp respectă principiile internaționale în domeniul serviciilor financiare, dar și recunoasterea autorizațiilor emise în temeiul Regulamentul (UE) 2020/1503, în scopul de faciliata accesul furnizorilor autorizați în statele membre al UE.

Nou		(7) Furnizorii de servicii de finanțare participativă autorizați în statele membre ale UE în temeiul Regulamentul (UE) 2020/1503, au dreptul de a transmite notificarea prevazută la al. 5 către Comisia Națională a Pieței Financiare, începând cu data publicării prezentei legi în Monitorul Oficial al Republicii Moldova.	Facilitarea accesului la piață locala din Republica Moldova a furnizorilor de servicii de finanțare participativă autorizați în statele membre ale UE în temeiul Regulamentul (UE) 2020/1503, reprezinta o serie de avantaje: - o sursa de finanțare sumplimentara pentru mediul de afaceri local; - ajuta la dezvoltarea pieței locale prin cunoștințele și experienata acumulta de acești furnizori în mediile economice dezvoltate de proveniență.