



# MONITORUL OFICIAL

## AL

# ROMÂNIEI

Anul 189 (XXXIII) — Nr. 1079

PARTEA I  
LEGI, DECRETE, HOTĂRĂRI ȘI ALTE ACTE

Joi, 11 noiembrie 2021

### SUMAR

<u>Nr.</u>	<u>Pagina</u>
HOTĂRĂRI ALE GUVERNULUI ROMÂNIEI	
1.177. — Hotărâre privind aprobarea modelului steagului municipiului Târgu Secuiesc, județul Covasna .....	2–3
1.178. — Hotărâre privind aprobarea stemei comunei Mihai Viteazu, județul Cluj.....	4
1.179. — Hotărâre privind aprobarea stemei comunei Lerești, județul Argeș .....	5
1.180. — Hotărâre privind aprobarea stemei comunei Arcani, județul Gorj .....	6
ACTE ALE ORGANELOR DE SPECIALITATE ALE ADMINISTRAȚIEI PUBLICE CENTRALE	
1.558. — Ordin al ministrului dezvoltării, lucrărilor publice și administrației pentru modificarea Ordinului ministrului internelor și reformei administrative nr. 685/2008 privind acordarea titlului de parc industrial Societății Comerciale Eurobusiness Parc Oradea — S.R.L. ....	7–8
ACTE ALE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ	
31. — Normă pentru aplicarea Ghidului ESMA privind articolul 25 din Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010 .....	9–16

**HOTĂRÂRI ALE GUVERNULUI ROMÂNIEI****GUVERNUL ROMÂNIEI****HOTĂRÂRE****privind aprobarea modelului steagului municipiului  
Târgu Secuiesc, județul Covasna**

În temeiul art. 108 din Constituția României, republicată, și al art. 2 alin. (2) și art. 3 alin. (4) din Legea nr. 141/2015 privind arborarea și folosirea de către unitățile administrativ-teritoriale a steagurilor proprii,

**Guvernul României** adoptă prezenta hotărâre.

Articol unic. — (1) Se aprobă modelul steagului municipiului Târgu Secuiesc, județul Covasna, prevăzut în anexa nr. 1.

(2) Descrierea și semnificațiile elementelor însumate ale modelului steagului municipiului Târgu Secuiesc, județul Covasna, sunt prevăzute în anexa nr. 2.

(3) Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta hotărâre.

PRIM-MINISTRU  
**FLORIN-VASILE CÎȚU**

Contrasemnează:

Viceprim-ministru,

**Kelemen Hunor**

Ministrul dezvoltării, lucrărilor publice  
și administrației,

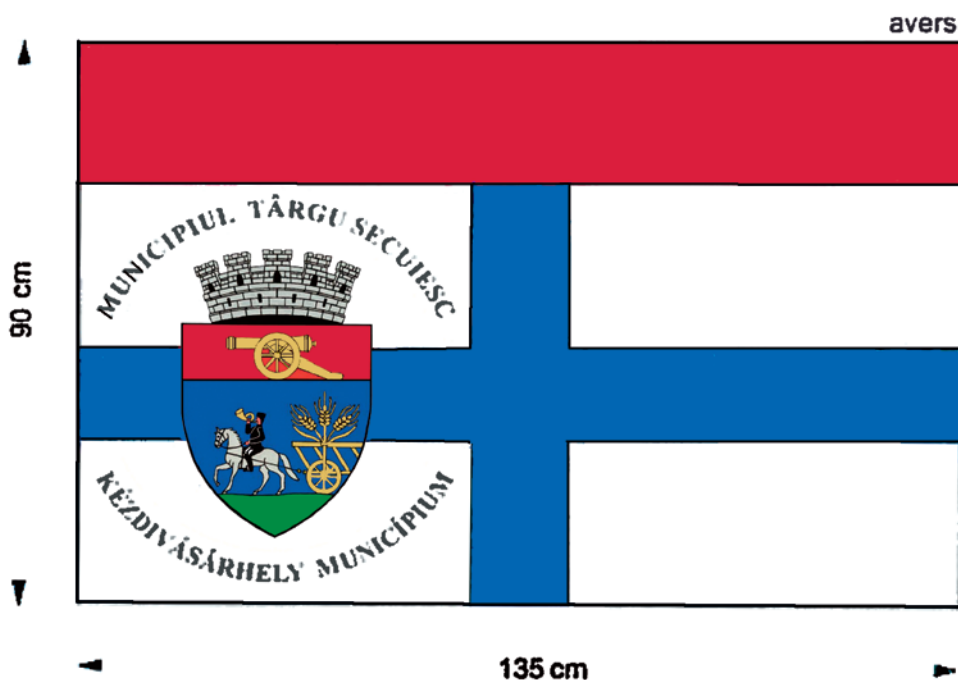
**Cseke Attila Zoltán**

București, 28 octombrie 2021.

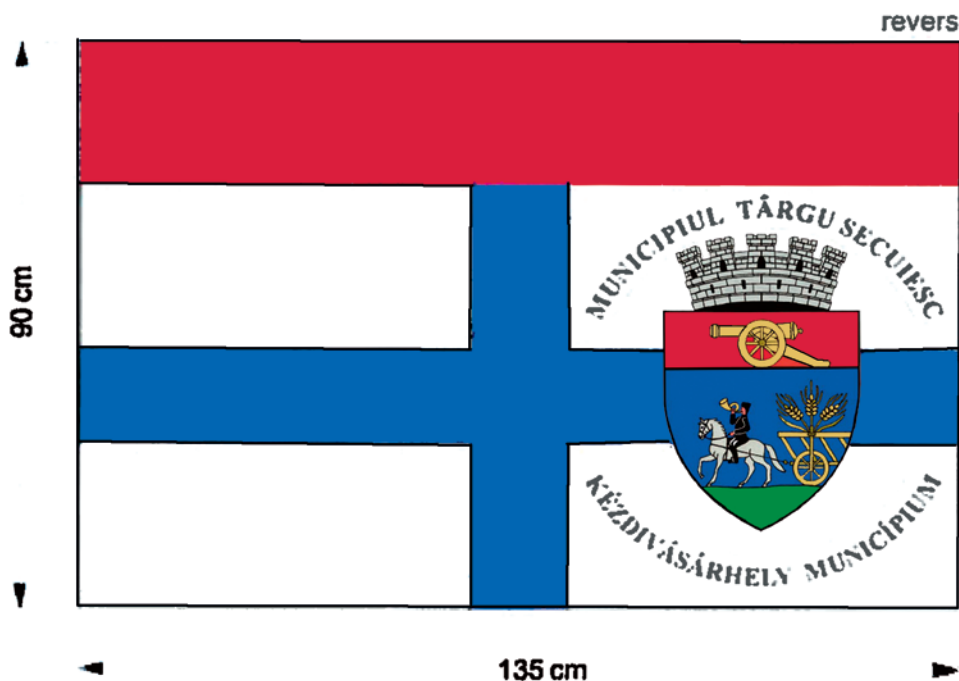
Nr. 1.177.

*ANEXA Nr. 1\*)*

**MODELUL STEAGULUI  
municipiului Târgu Secuiesc, județul Covasna**



\*) Anexa nr. 1 este reprodusă în facsimil.



**Dimensiuni: 90x135 cm**

**Material: pânză, mătase, poliester.**

ANEXA Nr. 2

### **DESCRIEREA ȘI SEMNIFICAȚIILE elementelor însumate ale modelului steagului municipiului Târgu Secuiesc, județul Covasna**

#### **Descrierea steagului**

Forma modelului steagului municipiului Târgu Secuiesc este dreptunghiulară, fiind împărțită în două părți inegale de-a lungul dreptunghiului. Modelul de steag are două fâșii, partea superioară de culoare roșie cu o latură mai mică (cu o latitudine de 1/4 din drapel), iar partea de jos, mai mare, de culoare albă, în mijlocul căreia se află două fâșii încrucișate de culoare albastră (1/6 din drapel). Pe partea stângă a fâșiei albe este plasată stema municipiului Târgu Secuiesc, cu simbolurile heraldice actuale, respectând întru totul însemnele acestuia.

Deasupra stemei, într-o formă semicirculară, este trecută denumirea unității administrativ-teritoriale „MUNICIPIUL TÂRGU SECUIESC”, cu litere negre, iar sub stemă, într-o formă semicirculară, denumirea acesteia în limba maghiară „KÉZDIVÁSÁRHELY MUNICIPIUM”, cu litere negre.

Steagul reprezintă o pânză dreptunghiulară, cu dimensiunile de 90 x 135 cm, și se fixează pe hampă în partea stângă, pe lățime.

#### **Semnificațiile elementelor steagului**

##### *Descrierea stemei*

Stema municipiului Târgu Secuiesc, județul Covasna, se compune dintr-un scut triunghiular cu marginile rotunjite, tăiat orizontal. În partea superioară, pe fond roșu, pe linia despărțitoare, se află un tun de aur orientat spre dreapta.

În câmp albastru, pe o terasă verde, se află o căruță de aur ieșind din flancul stâng al scutului, trasă de un cal de argint, cu surugiul călare, cu veston, căciulă și cizme negre și pantaloni albi cu vipușcă neagră, suflând într-o goarnă de poștaș de aur. Din căruță ies trei spice de grâu de aur.

Scutul este timbrat de o coroană murală de argint cu cinci turnuri crenelate.

##### *Semnificațiile elementelor însumate*

Căruța cu trei spice de grâu simbolizează ocupația de bază a locuitorilor, agricultura.

Poștașul face referire la faptul că aici a funcționat o stație de poștă între Transilvania și Moldova.

Tunul semnifică participarea locuitorilor orașului la revoluția din 1848—1849, amintind și de revoluționarul Gábor Áron.

La elaborarea stemei s-au folosit elemente heraldice din stema orașului Târgu Secuiesc din anul 1909, corectată.

Coroana murală cu cinci turnuri crenelate semnifică faptul că localitatea are rangul de municipiu.

Roșu simbolizează mărirea, bravura, generozitatea, puterea de viață și energia strămoșească, focul.

Albul desemnează atât absența, cât și suma tuturor culorilor și se asociază cu viața, cu lumina, cu divinitatea și cu puritatea.

Albastrul (sau azurul) reprezintă apa, dar și aerul, cel mai nobil element după foc, și simbolizează blândețea, frumusețea, noblețea și buna-credință.

## GUVERNUL ROMÂNIEI

## HOTĂRÂRE

### privind aprobarea stemei comunei Mihai Viteazu, județul Cluj

În temeiul art. 108 din Constituția României, republicată, și al art. 10 din Legea nr. 102/1992 privind stema țării și sigiliul statului, cu modificările ulterioare,

**Guvernul României** adoptă prezenta hotărâre.

Articol unic. — (1) Se aprobă stema comunei Mihai Viteazu, județul Cluj, prevăzută în anexa nr. 1.

(2) Descrierea și semnificațiile elementelor însumate ale stemei comunei Mihai Viteazu, județul Cluj, sunt prevăzute în anexa nr. 2.

(3) Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta hotărâre.

PRIM-MINISTRU  
**FLORIN-VASILE CÎȚU**

Contrasemnează:

Viceprim-ministru,

**Kelemen Hunor**

Ministrul dezvoltării, lucrărilor publice  
și administrației,

**Cseke Attila Zoltán**

București, 28 octombrie 2021.

Nr. 1.178.

ANEXA Nr. 1\*)

ANEXA Nr. 2

#### STEMA comunei Mihai Viteazu, județul Cluj



#### DESCRIEREA ȘI SEMNIFICAȚIILE elementelor însumate ale stemei comunei Mihai Viteazu, județul Cluj

##### Descrierea stemei

Stema comunei Mihai Viteazu se compune dintr-un scut triunghiular cu marginile rotunjite, tăiat de un brâu undat de argint.

În partea superioară, în câmp roșu, se află un personaj ecvestru de argint. Calul stilizat este cabrat spre dreapta cu picioarele dinainte ridicate. Călărețul este ușor întors spre stânga, cu barbă și mustață, purtând pe cap o cușmă cu pană în partea dreaptă, iar în mâna dreaptă ținând căpăstrul calului. Mâna stângă este ridicată și ține o secure. Călărețul este îmbrăcat cu o tunică ce cade peste șolduri, încheiată cu fireturi în trei nasturi și cingătoare de care se leagă cu o curea, teaca de sabie așezată în stânga călărețului. Călărețul poartă pantaloni strâmți, în picioare cizme înalte, pe umeri poartă o pelerină.

În partea inferioară, în câmp albastru, se află un masiv muntos de argint.

Scutul este timbrat de o coroană murală de argint cu un turn crenelat.

##### Semnificațiile elementelor însumate

Personajul ecvestru amintește de voievodul Mihai Viteazu, cel care dă denumirea localității.

Brăul undat simbolizează hidrografia localității, râul Arieș.

Masivul muntos reprezintă Cheile Turzii.

Coroana murală cu un turn crenelat semnifică faptul că localitatea are rangul de comună.

\*) Anexa nr. 1 este reprodusă în facsimil.

## GUVERNUL ROMÂNIEI

**HOTĂRÂRE**  
**privind aprobarea stemei comunei Lerești, județul Argeș**

În temeiul art. 108 din Constituția României, republicată, și al art. 10 din Legea nr. 102/1992 privind stema țării și sigiliul statului, cu modificările ulterioare,

**Guvernul României** adoptă prezenta hotărâre.

Articol unic. — (1) Se aprobă stema comunei Lerești, județul Argeș, prevăzută în anexa nr. 1.

(2) Descrierea și semnificațiile elementelor însumate ale stemei comunei Lerești, județul Argeș, sunt prevăzute în anexa nr. 2.

(3) Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta hotărâre.

PRIM-MINISTRU  
**FLORIN-VASILE CÎȚU**

Contrasemnează:

Viceprim-ministru,

**Kelemen Hunor**

Ministrul dezvoltării, lucrărilor publice  
și administrației,

**Cseke Attila Zoltán**

București, 28 octombrie 2021.

Nr. 1.179.

ANEXA Nr. 1\*

ANEXA Nr. 2

**STEMA**  
**comunei Lerești, județul Argeș****DESCRIEREA ȘI SEMNIFICAȚIILE**  
**elementelor însumate ale stemei comunei Lerești,**  
**județul Argeș****Descrierea stemei**

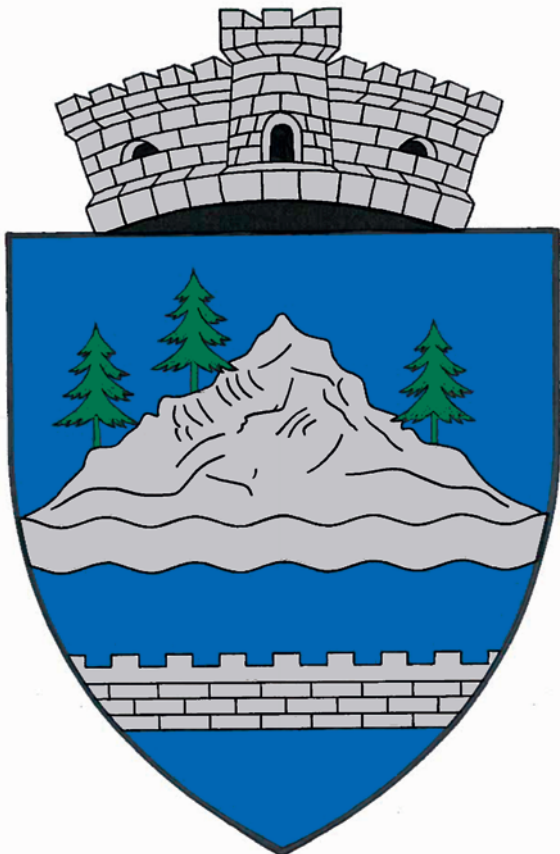
Stema comunei Lerești, județul Argeș, se compune dintr-un scut triunghiular cu flancurile rotunjite, albastru, tăiat de un brâu undat de argint din care iese un munte de același metal, pe pantele căruia, pe exterior, sunt trei brazi verzi, doi la dextra (unul mai sus) și unul la senestra, cei din partea de jos fiind pe același aliniament. În partea inferioară a scutului este o fascie crenelată, de asemenea de argint, formată dintr-un zid cu trei rânduri de cărămizi, terminat cu opt creneluri.

Scutul este timbrat cu o coroană murală de argint cu un turn crenelat.

**Semnificațiile elementelor însumate ale stemei**

Muntele face referire la forma de relief predominantă în regiune. Brazii evocă bogăția silvică a zonei, iar numărul lor indică numărul satelor care alcătuiesc comuna. Brâul undat face trimitere la râul Târgului care traversează localitatea. Fascia crenelată amintește de castrul roman de la Voinești.

Coroana murală cu un turn crenelat semnifică faptul că localitatea are rangul de comună.



\*) Anexa nr. 1 este reprodusă în facsimil.

## GUVERNUL ROMÂNIEI

## HOTĂRÂRE

### privind aprobarea stemei comunei Arcani, județul Gorj

În temeiul art. 108 din Constituția României, republicată, și al art. 10 din Legea nr. 102/1992 privind stema țării și sigiliul statului, cu modificările ulterioare,

**Guvernul României** adoptă prezenta hotărâre.

Articol unic. — (1) Se aprobă stema comunei Arcani, județul Gorj, prevăzută în anexa nr. 1.

(2) Descrierea și semnificațiile elementelor însumate ale stemei comunei Arcani, județul Gorj, sunt prevăzute în anexa nr. 2.

(3) Anexele nr. 1 și 2 fac parte integrantă din prezenta hotărâre.

PRIM-MINISTRU  
**FLORIN-VASILE CÎȚU**

Contrasemnează:  
Viceprim-ministru,  
**Kelemen Hunor**  
Ministrul dezvoltării, lucrărilor publice  
și administrației,  
**Cseke Attila Zoltán**

București, 28 octombrie 2021.  
Nr. 1.180

ANEXA Nr. 1\*)

ANEXA Nr. 2

#### STEMA comunei Arcani, județul Gorj



#### DESCRIEREA ȘI SEMNIFICAȚIILE elementelor însumate ale stemei comunei Arcani, județul Gorj

##### Descrierea stemei

Stema comunei Arcani se compune dintr-un scut triunghiular, cu marginile rotunjite, tăiat de un brâu undat de argint.

În partea superioară, în câmp roșu, se află o carte deschisă, cu călimară și pană, care are deasupra o cruce treflată cu brațe egale și flancate stânga/dreapta de o ramură de stejar cu 3 ghinde și 6 frunze, totul de aur.

În partea inferioară, în câmp albastru, se află o roată de moară în mișcare, cu scoc, pe o apă curgătoare, totul de argint.

Scutul este timbrat cu o coroană murală de argint cu un turn crenelat.

##### Semnificațiile elementelor însumate

Crucea face referire la credința locuitorilor, precum și la cele 5 biserici din cele 4 sate aparținătoare comunei.

Ramura de stejar reprezintă bogăția silvică a localității.

Brâuul undat semnifică hidrografia localității, râurile Jaleș și Sohodol.

Cartea cu călimară și pană face trimitere la înființarea Școlii Gimnaziale Arcani la 1846 și la activitățile culturale din comună.

Roata de moară semnifică instalațiile țărănești tradiționale ce mai funcționează încă în localitate.

Coroana murală cu un turn crenelat semnifică faptul că localitatea are rangul de comună.

\*) Anexa nr. 1 este reprodusă în facsimil.



# ACTE ALE ORGANELOR DE SPECIALITATE ALE ADMINISTRAȚIEI PUBLICE CENTRALE

MINISTERUL DEZVOLTĂRII, LUCRĂRILOR PUBLICE ȘI ADMINISTRAȚIEI

## ORDIN

**pentru modificarea Ordinului ministrului internelor și reformei administrative nr. 685/2008 privind acordarea titlului de parc industrial Societății Comerciale Eurobusiness Parc Oradea — S.R.L.**

Având în vedere prevederile:

— art. 6 alin. (1) și ale art. 12 lit. b) din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 212/2020 privind stabilirea unor măsuri la nivelul administrației publice centrale și pentru modificarea și completarea unor acte normative, aprobată cu modificări prin Legea nr. 109/2021;

— art. 8 alin. (7) și (8) și art. 9 din Legea nr. 186/2013 privind constituirea și funcționarea parcurilor industriale, cu modificările ulterioare,

în temeiul art. 12 alin. (6) din Hotărârea Guvernului nr. 477/2020 privind organizarea și funcționarea Ministerului Dezvoltării, Lucrărilor Publice și Administrației,

**ministrul dezvoltării, lucrărilor publice și administrației emite următorul ordin:**

**Art. I.** — Ordinul ministrului internelor și reformei administrative nr. 685/2008 privind acordarea titlului de parc industrial Societății Comerciale Eurobusiness Parc Oradea — S.R.L., publicat în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 855 din 19 decembrie 2008, cu modificările ulterioare, se modifică după cum urmează:

**1. Titlul ordinului va avea următorul cuprins:**

### „ORDIN

**privind acordarea titlului de parc industrial Societății  
«Agenția de Dezvoltare Locală Oradea» — S.A.»**

**2. Articolul 2 va avea următorul cuprins:**

„Art. 2. — Terenul pentru care se acordă titlul de parc industrial are următoarele caracteristici:

a) este amplasat pe teritoriul administrativ al municipiului Oradea, județul Bihor, Șoseaua Borșului nr. 24, și identificat în baza extraselor de carte funciară pentru informare nr. 160691, 160692, 160694—160698, 160700, 160701, 163292, 164179, 164182—164186, 166460, 169202, 169661, 169662, 170367, 170369, 170370, 170867, 172484, 174489, 174490, 176190, 179268, 184565—184567, 185859, 185860, 186069, 188007, 188008, 188010, 190142, 190144, 190145, 192931, 192933,

192935, 193181, 193217, 193434, 193606, 193671, 193677, 193679, 193693, 193695, 193696, 193946—193955, 193968, 193969, 193977, 194179, 194214, 194215, 194689, 194690, 195037, 195038, 196232, 196233, 196384, 196385, 197837, 198363, 198364, 201503, 201504, 201515, 201516, 201980, 201981, 202178, 202179, 203197, 204081, 204082, 204110, 204111, 205598, 209898, 209899, 211096, 211097, eliberate de Oficiul de Cadastru și Publicitate Imobiliară Bihor, Biroul de Cadastru și Publicitate Imobiliară Oradea;

b) are o suprafață de 136,32 ha.”

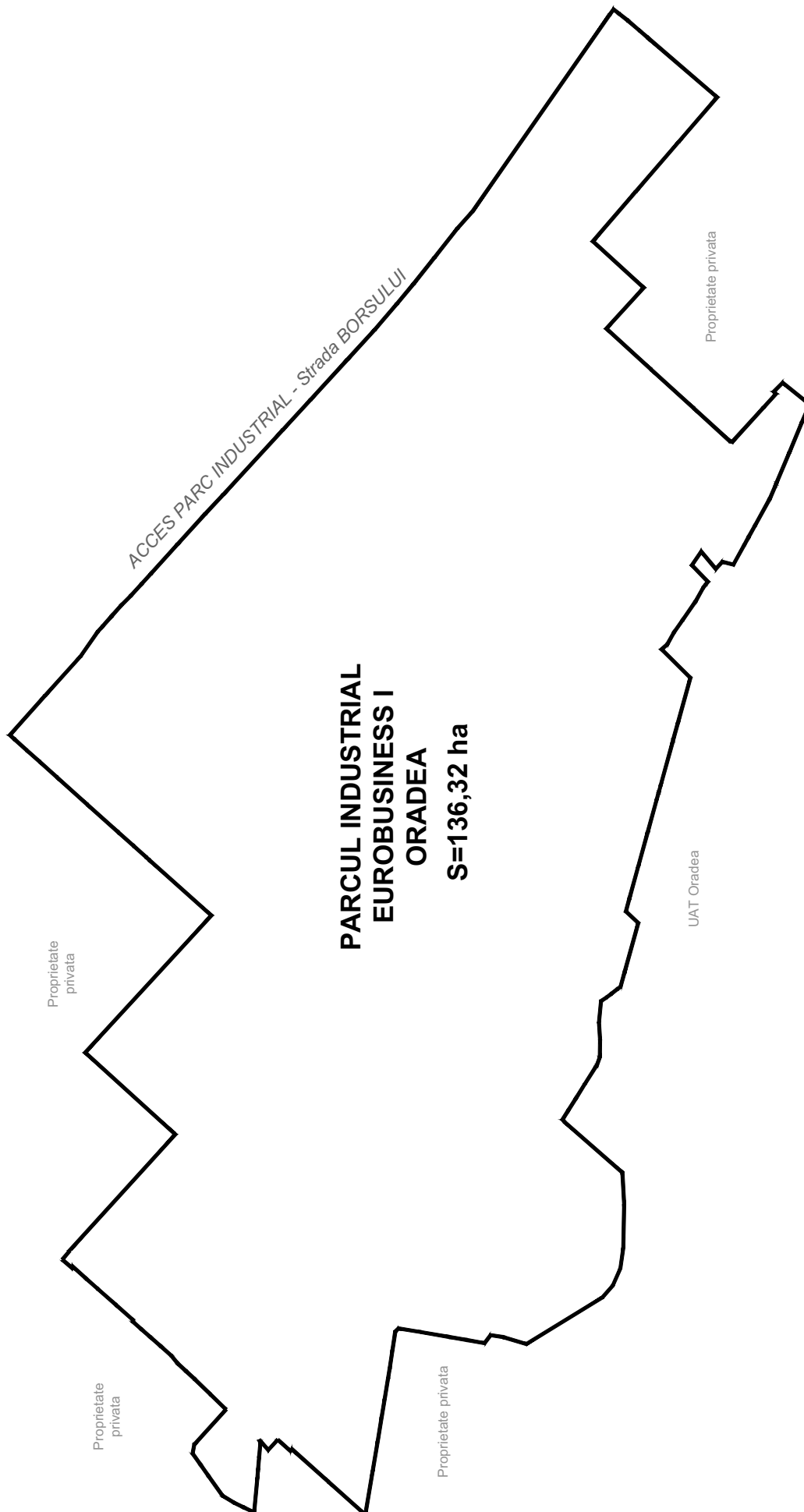
**3. Anexa se modifică și se înlocuiește cu anexa care face parte integrantă din prezentul ordin.**

**Art. II.** — Valabilitatea titlului de parc industrial acordat Societății „Agenția de Dezvoltare Locală Oradea” — S.A. în baza prevederilor Ordinului ministrului internelor și reformei administrative nr. 685/2008, cu modificările ulterioare, se prelungește cu 50 de ani de la data publicării prezentului ordin în Monitorul Oficial al României, Partea I.

**Art. III.** — Prezentul ordin se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I.

Ministrul dezvoltării, lucrărilor publice și administrației,

**Cseke Attila Zoltán**



\*) Anexa este reprodusă în facsimil.



# ACTE ALE AUTORITĂȚII DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

## N O R M Ă

**pentru aplicarea Ghidului ESMA privind articolul 25  
din Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European  
și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii  
fondurilor de investiții alternative și de modificare  
a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE  
și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010**

În temeiul prevederilor art. 1 alin. (2), art. 2 alin. (1) lit. a) și lit. d) și alin. (5), art. 3 alin. (1) lit. b), art. 6 alin. (2) și art. 14 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu prevederile art. 16 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei,

potrivit deliberărilor din ședința Consiliului Autorității de Supraveghere Financiară din data de 27.10.2021,

**Autoritatea de Supraveghere Financiară** emite prezenta normă.

Art. 1. — Autoritatea de Supraveghere Financiară aplică prevederile Ghidului ESMA privind articolul 25 din Directiva 2011/61/UE (ESMA 34-32-701 RO), prevăzut în anexa care face parte integrantă din prezenta normă.

Art. 2. — Prezenta normă se publică în Monitorul Oficial al României, Partea I, și intră în vigoare la data publicării.

Președintele Autorității de Supraveghere Financiară,  
**Nicu Marcu**

București, 2 noiembrie 2021.  
Nr. 31.

ANEXĂ

## G H I D

**privind articolul 25 din Directiva 2011/61/UE**

### I. Domeniu de aplicare

Cui i se aplică?

1. Prezentul ghid se aplică autorităților competente.

Ce se aplică?

2. Prezentul ghid se aplică în legătură cu articolul 25 din DAFIA.

Când se aplică?

3. Ghidul se aplică după două luni de la data publicării lui pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE.

### II. Referințe legislative, abrevieri și definiții

Referințe legislative

DAFIA

Directiva 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 8 iunie 2011 privind administratorii fondurilor de investiții alternative și de modificare a Directivelor 2003/41/CE și 2009/65/CE și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 1.095/2010<sup>1</sup>

Regulamentul DAFIA de nivelul 2

Regulamentul delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea.

Regulamentul ESMA

Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei<sup>2</sup>

<sup>1</sup> JO L 174, 1.7.2011, p. 1.

<sup>2</sup> JO L 331, 15.12.2010, p. 84.

**Abrevieri**

FIA	Fond de investiții alternative
AFIA	Administrator de fonduri de investiții alternative
RSA	Raport statistic anual
ABE	Autoritatea bancară europeană
BCE	Banca Centrală Europeană
EIOPA	Autoritatea Europeană de Asigurări și Pensii Ocupaționale

**III. Scop**

4. Ghidul este elaborat în temeiul art. 16 alin. (1) din Regulamentul ESMA. Obiectivele prezentului ghid sunt de a stabili practici consecvente, eficiente și eficace în materie de supraveghere în cadrul SESF și de a garanta aplicarea comună, uniformă și consecventă a art. 25 din DAFIA. În special, acestea se referă la evaluarea riscului sistemic legat de efectul de levier și urmăresc să asigure că autoritățile competente adoptă o abordare consecventă când evaluează dacă sunt îndeplinite condițiile pentru impunerea măsurilor legate de efectul de levier.

**IV. Conformitate și obligații de raportare****Statutul ghidului**

5. În conformitate cu art. 16 alin. (3) din Regulamentul ESMA, autoritățile competente trebuie să depună toate eforturile necesare pentru a respecta prezentul ghid.

6. Autoritățile competente cărora li se aplică ghidul ar trebui să se conformeze prin includerea sa în cadrele lor juridice și/sau de supraveghere, după caz.

**Cerințe de raportare**

7. În termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, autoritățile competente cărora li se aplică prezentul ghid trebuie să informeze ESMA (i) dacă respectă ghidul, (ii) dacă nu respectă, dar intenționează să respecte ghidul sau (iii) dacă nu respectă și nu intenționează să respecte ghidul.

8. În caz de neconformitate, autoritățile competente trebuie, de asemenea, să informeze ESMA, în termen de două luni de la data publicării ghidului pe site-ul ESMA în toate limbile oficiale ale UE, cu privire la motivele de neconformare cu ghidul.

9. Pe site-ul ESMA este disponibil un model de notificare. Odată ce a fost completat, modelul va fi transmis la ESMA.

**V. Ghid privind articolul 25 din Directiva 2011/61/UE****V.I. Ghid privind evaluarea riscului sistemic legat de efectul de levier**

10. Atunci când evaluează măsura în care utilizarea efectului de levier contribuie la acumularea riscului sistemic în sistemul financiar în conformitate cu art. 25 din DAFIA („evaluarea riscurilor”), autoritățile competente trebuie să ia în considerare o serie de informații cantitative și calitative.

11. Autoritățile competente trebuie să efectueze trimestrial evaluarea riscurilor.

12. Evaluarea riscurilor trebuie să urmeze o abordare în două etape:

a) etapa 1: nivelul, sursa și diferitele utilizări ale efectului de levier (tabelul 1)

b) etapa 2: riscul sistemic legat de efectul de levier (tabelul 2)

13. În cadrul etapei 1, autoritățile competente trebuie să identifice FIA care sunt mai susceptibile să prezinte riscuri pentru sistemul financiar. Următoarele FIA sunt mai susceptibile să prezinte riscuri pentru sistemul financiar:

a) FIA care utilizează în mod substanțial efectul de levier în temeiul art. 111 alin. (1) din Regulamentul DAFIA de nivelul 2;

b) FIA care utilizează în mod nesubstanțial efectul de levier în temeiul art. 111 alin. (1) din Regulamentul DAFIA de nivelul 2 și ale căror active administrate reglementate depășesc valoarea de 500 de milioane EUR<sup>3</sup> la data raportării; și

c) FIA care utilizează efectul de levier, altele decât cele menționate la lit. (a) și (b), a căror utilizare neobișnuit de ridicată a efectului de levier, astfel cum este măsurată cu ajutorul indicatorilor din tabelul 1, pot prezenta riscuri pentru stabilitatea financiară.

14. În sensul pct. 13 lit. (c), o „utilizare neobișnuit de mare a efectului de levier” este o utilizare a efectului de levier care diferă în mod semnificativ (de exemplu, o percentilă mare în distribuție) de cea a altor FIA stabilită prin compararea valorii efectului de levier al FIA cu:

a) valoarea mediană sau medie a efectului de levier al FIA de același tip (de exemplu: fonduri speculative, fonduri de capital privat, fonduri imobiliare, fonduri de fonduri și alte FIA); și

b) mediana istorică sau valoarea medie a efectului de levier al FIA.

15. În cadrul etapei 2, autoritățile competente trebuie să evalueze potențialele riscuri sistematice legate de efectul de levier pentru stabilitatea financiară a FIA identificate în etapa 1 și să includă în evaluarea lor cel puțin următoarele riscuri:

a) riscul de impact asupra pieței;

b) riscul de vânzări la prețuri de lichidare;

c) riscul de propagare directă la nivelul instituțiilor financiare; și

d) riscul de întrerupere a intermedierei directe a creditului.

16. Autoritățile competente trebuie să își bazeze evaluarea riscurilor pe datele DAFIA primite potrivit frecvenței de raportare prevăzute la art. 110 din Regulamentul DAFIA de nivelul 2. Pe lângă datele DAFIA, autoritățile competente trebuie să utilizeze cele mai bune date disponibile pentru unii dintre indicatorii din tabelul 2, inclusiv datele naționale de supraveghere și/sau datele terților, după caz. Pentru a limita riscul de inconsecvențe, autoritățile competente trebuie să facă trimitere la lista (neexhaustivă) a surselor de date incluse în anexa I.

17. Autoritățile competente trebuie să comunice ESMA rezultatele evaluării riscurilor cel puțin o dată pe an și oricând identifică un risc relevant pentru stabilitatea financiară. Autoritățile competente trebuie să informeze alte autorități competente din UE cu privire la situațiile în care operațiunile sau măsurile luate de AFIA din alte jurisdicții ale UE pot prezenta riscuri relevante pentru stabilitatea financiară și integritatea sistemului financiar.

<sup>3</sup> Acest prag corespunde unei frecvențe de raportare semestriale sau trimestriale, astfel cum se indică la articolul 110 alineatul (3) literele (a) și (c) din Regulamentul (CE) nr. 231/2013 al Comisiei, pentru AFIA autorizați, în funcție de caracteristicile administratorilor și de FIA administrate. În ghidul ESMA privind obligațiile de raportare sunt disponibile diagrame complete privind frecvențele de raportare.

18. Autoritățile competente trebuie să își utilizeze evaluarea riscurilor, în combinație cu o evaluare calitativă, dacă este necesar, pentru a selecta FIA pentru care este adecvat să se stabilească o limită a efectului de levier, conform secțiunii V.II din ghid.

Tabelul 1

Risc sistemic legat de efectul de levier	Indicator	Descriere	Domeniu de aplicare	Sursă de date <sup>4</sup>
Măsurile privind efectul de levier Nivelul, sursa și diferitele utilizări ale efectului de levier	Efectul de levier brut	Efectul de levier al FIA calculat prin metoda bazată pe valoarea brută	FIA unic	DAFIA: 294
	Efectul de levier calculat prin metoda bazată pe angajamente	Efect de levier al FIA calculat prin metoda bazată pe angajamente	FIA unic	DAFIA: 295
	Efect de levier ajustat <sup>5</sup>	Expuneri brute (excluzând IRD și FEX pentru acoperirea riscurilor) ca procent din VAN	FIA unic	DAFIA: 123, 124, 53
	Efectul de levier financiar	Valoarea împrumuturilor de numerar sau titluri de valoare ca procent din VAN	FIA unic	DAFIA: 283, 286, 53
Active administrate	Active administrate reglementate	Valoarea în moneda de referință a activelor administrate pentru FIA, utilizând metoda prevăzută la articolele 2 și 10 din Regulamentul DAFIA de nivelul 2	FIA unic	DAFIA: 48

Tabelul 2

Risc sistemic legat de efectul de levier	Indicator	Descriere	Domeniu de aplicare	Sursă de date <sup>6</sup>
Impactul asupra pieței Dimensiunea unui FIA sau a unui grup de FIA este suficientă pentru a determina variații ale pieței.	Expunere netă	VAN x efectul de levier calculat prin metoda angajamentului	FIA unic	DAFIA: 53, 295
	Amprenta pieței pe piața subiacentă	Principalele categorii de active în care a investit FIA în comparație cu dimensiunea pieței subiacente	Grup de FIA	DAFIA: 123, 124 Dimensiunea pieței subiacente pe baza datelor externe (vezi anexa II)
		Volumul de tranzacționare pentru fiecare clasă de active în lunile de raportare în comparație cu cifra de afaceri a clasei de active	Grup de FIA	DAFIA: 126 Cifra de afaceri a pieței subiacente bazată pe date externe (vezi anexa II)
Riscul generat de vânzări la prețuri de lichidare Activitățile unui AFIA ar putea contribui la scăderea bruscă a prețurilor instrumentelor financiare sau ale altor active într-un mod care amenință viabilitatea acestor instrumente financiare sau a altor active.	Concentrarea investitorilor	Procent din capitalurile proprii ale FIA care este deținut de cinci beneficiari efectivi	FIA unic	DAFIA: 118
	Profilul de lichiditate	Diferența medie între tranșele de timp dintre cota din portofoliile FIA care poate fi lichidată și capacitatea investitorilor de a primi plăți de răscumpărare	FIA unic	DAFIA: 53, 57, 178—184, 186—192
	Procentul de active mai puțin lichide	Activele nelichide cuprind active fizice, acțiuni necotate, obligațiuni corporative și obligațiuni convertibile categoria speculativă (noninvestment grade), precum și împrumuturi, exprimate ca procent din activele administrate.	FIA unic	DAFIA: 33, 123.

<sup>4</sup> Cifrele se referă la câmpul corespunzător din raportarea DAFIA.

<sup>5</sup> Această măsură exclude instrumentele derivate pe rata dobânzii (IRD) din calculul efectului de levier, în conformitate cu abordarea utilizată în raportul RSA privind FIA din UE. Într-adevăr, utilizarea IRD tinde să amplifice indicatorii efectului de levier, întrucât IRD se măsoară folosind valoarea noțională (și nu ajustate în funcție de durată, cum este cazul în abordarea bazată pe angajamente).

<sup>6</sup> Cifrele se referă la câmpul corespunzător din raportarea DAFIA.

Risc sistemic legat de efectul de levier	Indicator	Descriere	Domeniu de aplicare	Sursă de date <sup>6</sup>		
	Cerințe potențiale de lichiditate ca urmare a șocului pe piață (FIA unic: în % din VAN; grup de FIA: în moneda de referință)	Măsuri împotriva riscurilor	Factorul delta net al capitalului propriu (Net Equity Delta)	FIA unic sau grup de FIA	DAFIA: 53, 139:142	
			DV01 net			
			CS01 net			
	Alte cereri potențiale de lichiditate	Cereri potențiale de lichiditate în urma cererilor de garanții reale (privind instrumentele financiare derivate ale FIA și contractele repo) în raport cu activele lichide disponibile	Informații suplimentare pe care autoritățile competente ar putea solicita AFIA să le raporteze periodic în conformitate cu articolul 24 alineatul (5) din DAFIA	VAR	FIA unic sau grup de FIA	DAFIA: 53, 139, 145, 302
				Expunere vega		
				Curs valutar net delta		
Produs de bază net delta						
Alte cereri potențiale de lichiditate	Cereri potențiale de lichiditate (în funcție de sursă)	Cereri potențiale de lichiditate în urma cererilor de garanții reale (privind instrumentele financiare derivate ale FIA și contractele repo) în raport cu activele lichide disponibile	FIA unic	DAFIA: 185, 284—289, 157—159		
			FIA unic		DAFIA: 297—301	
Risc de propagare directă la nivelul instituțiilor financiare Expunerea unui FIA sau a mai multor FIA ar putea constitui o sursă importantă de risc de piață, risc de lichiditate sau risc de contraparte pentru o instituție financiară.	Legături cu instituții financiare prin intermediul investițiilor	Valoarea de piață curentă a investițiilor în acțiuni cotate și obligațiuni corporative emise de instituții financiare	Grup de FIA	DAFIA: 123 (titluri de valoare emise de instituții financiare)		
		Suma valorilor de piață curente ale expunerilor la produse structurate și securizate	Grup de FIA	DAFIA: 53, 57, 123		
	Risc de contraparte	Expunerea netă la riscul de contraparte ca valoare de piață <sup>7</sup> față de FIA	FIA unic	160—171 Dimensiunea contrapărții FIA pe baza datelor externe (vezi anexa II)		
	Legături cu instituții financiare prin intermediul bazei de investitori	Instituție financiară expusă la risc de pierdere <sup>8</sup>	Grup de FIA	DAFIA: 209		
Risc de întrerupere la nivelul intermedierei directe a creditului FIA care contribuie la finanțarea reducerii efectului de levier în economia reală în timpul recesiunii economice, contribuind astfel la caracterul prociclic al ofertei globale de credite	Investițiile FIA în instrumente de credit ale instituțiilor nefinanciare	Suma valorilor de piață curente ale obligațiunilor corporative și ale obligațiunilor convertibile care nu sunt emise de instituții financiare	Grup de FIA	DAFIA: 123		
		Suma împrumuturilor cu efect de levier și a altor împrumuturi	Grup de FIA	DAFIA: 123		

## V.II. Ghid privind limitele efectului de levier

19. Atunci când decid să impună limite ale efectului de levier unui AFIA ce administrează FIA care prezintă riscuri pentru stabilitatea financiară, autoritățile competente trebuie să ia în considerare (după cum se ilustrează în studiile de caz din anexa II):

a) riscurile prezentate de FIA în funcție de tipul lor (fonduri speculative, fonduri cu capital privat, fonduri imobiliare, fonduri de fonduri sau alt tip relevant) și de profilul de risc, așa cum sunt definite în evaluarea riscurilor efectuată în conformitate cu pct. 12;

<sup>6</sup> Cifrele se referă la câmpul corespunzător din raportarea DAFIA.

<sup>7</sup> Cererile de lichiditate care decurg din instrumentele financiare derivate reprezintă în special un risc de contraparte pentru contraparte.

<sup>8</sup> Cu toate acestea, expunerea băncilor la entități bancare paralele este limitată de ghidul ABE. ABE este de opinie că numai FIA cu efect de levier limitat ar putea fi considerate în afara definiției „entităților bancare paralele”.

b) riscurile prezentate de expunerile comune. În cazul în care autoritățile competente stabilesc că un grup de FIA de același tip și cu profiluri de risc similare pot prezenta în mod colectiv riscuri sistemice legate de efectul de levier, acestea trebuie să aplice limite ale efectului de levier în mod similar sau identic tuturor FIA din grupul respectiv de FIA.

20. Autoritățile competente trebuie să pună în aplicare cu atenție limite ale efectului de levier, atât în ceea ce privește calendarul, cât și introducerea și eliminarea treptată:

a) în cazul în care autoritățile competente impun limite continue ale efectului de levier unui FIA sau unui grup de FIA care reprezintă o amenințare la adresa stabilității financiare, limitele trebuie menținute cât timp riscurile prezentate de FIA sau de grupul de FIA nu scad;

b) atunci când autoritățile competente impun limite temporare ale efectului de levier pentru a limita acumularea riscurilor, inclusiv orice comportament prociclic al unui FIA sau al unui grup de FIA, de exemplu, atunci când FIA contribuie la creșterea excesivă a creditului sau la formarea unor prețuri excesive ale activelor, limitele trebuie eliberate când modificarea condițiilor de piață sau comportamentul FIA încetează să mai fie prociclic;

c) autoritățile competente trebuie să pună în aplicare progresiv limitele efectului de levier („perioada de introducere treptată”) pentru a evita prociclicitatea, în special dacă impunerea de limite în mod prociclic poate declanșa riscul pe care intenționează să îl atenueze; și

d) autoritățile competente trebuie să ia în considerare posibilitatea de a aplica limite ciclice pentru a atenua acumularea și materializarea riscurilor în perioadele de expansiune și de declin ale ciclului financiar.

21. Când stabilesc nivelul adecvat al limitelor efectului de levier, autoritățile competente trebuie să țină seama de eficacitatea lor în abordarea riscului de impact asupra pieței, de vânzare la prețuri de lichidare, de propagare către contrapartidele financiare și de perturbare a intermedierei creditului, pentru a se asigura că sectorul este în continuare în măsură să ofere economiei servicii valoroase. Autoritățile competente trebuie să ia în considerare următoarele:

a) când riscurile sunt direct legate de dimensiunea efectului de levier, impunerea unor limite ale efectului de levier trebuie să vizeze reducerea mărimii riscurilor;

b) când riscurile sunt legate parțial de dimensiune, dar impunerea de limite nu poate reduce riscurile în aceeași proporție deoarece FIA își pot adapta strategia pentru a menține același nivel de risc, autoritățile competente trebuie să ia în considerare impunerea altor restricții asupra administrării FIA (de exemplu, restricții privind politica de investiții, politica de răscumpărare sau politica privind riscurile); și

c) când impunerea de limite poate duce temporar la creșterea riscurilor, de exemplu, prin vânzarea de către un AFIA a unor active cu risc mai mic pentru a îndeplini noile cerințe, autoritățile competente trebuie să impună alte restricții asupra administrării FIA, cel puțin până la sfârșitul perioadei de introducere progresivă. De exemplu, restricțiile pot include stabilirea de limite privind proporția anumitor active în funcție de contribuția lor la profilul de risc al FIA, sensibilitatea lor la factorii de risc de piață, expunerea lor la riscul de contraparte sau lichiditatea lor în condiții de criză a pieței. De asemenea, pentru a remedia necorelările lichidităților, autoritățile competente pot solicita AFIA să aplice politici de răscumpărare și să reducă frecvența răscumpărărilor oferite de un FIA sau să impună perioade de preaviz pentru aceste răscumpărări.

22. Autoritățile competente trebuie să evalueze eficiența limitelor efectului de levier în atenuarea efectului de levier excesiv luând în considerare următoarele:

a) proporționalitatea limitelor efectului de levier în ceea ce privește riscul sistemic prezentat de utilizarea efectului de levier de către AFIA;

b) robustețea limitelor efectului de levier în ceea ce privește tacticile strategice și arbitrajul, în special:

(i) în cazul în care autoritățile competente stabilesc că un FIA poate prezenta riscuri sistemice legate de efectul de levier, aceleași limite trebuie luate în considerare pentru diferite tipuri de FIA, dar cu profiluri de risc similare, astfel cum sunt definite în evaluarea riscurilor. Acest lucru este necesar în special pentru a evita situația în care un AFIA ar declara alt tip de FIA pentru a evita limitele efectului de levier; și

(ii) complexitatea calibrării.

## VI. Anexe

Anexa I: Utilizarea datelor externe în scopul evaluării riscurilor

1. Autoritățile competente pot compara FIA de pe piața lor cu datele agregate la nivelul UE: ESMA publică anual raportul său statistic privind fondurile de investiții alternative ale UE9.

2. Pentru evaluarea riscurilor sistemice legate de efectul de levier, pot fi necesare date externe pentru a măsura expunerea FIA în raport cu contrapartea sau cu piața pe care își desfășoară activitatea. Acest lucru este valabil în special atunci când:

a) autoritățile competente doresc să evalueze cota de piață a unui FIA sau a unui grup de FIA, caz în care ar avea nevoie de informații privind expunerea FIA și dimensiunea pieței subiacente;

b) autoritățile competente doresc să măsoare riscul de contraparte, caz în care ar avea nevoie de informații privind contrapartea.

3. Sursele de date indicate în tabelul 3 nu aduc atingere altor surse de date suplimentare pe care ESMA le-ar putea include în viitor pentru a îmbunătăți exhaustivitatea, în special în ceea ce privește instrumentele și zonele geografice.



Instrumente tranzacționate și expunerile individuale	Piața subiacentă	Sursă
a) Titluri de valoare		
Titluri de capital tranzacționate	acțiuni cotate	BCE: Statistici selectate pentru zona euro și defalcări naționale — emisiuni de titluri de valoare
Obligațiuni corporative care nu au fost emise de instituții financiare	titluri de natura datoriei exprimate în euro emise de societăți nefinanciare	BCE: Statistici selectate pentru zona euro și defalcări naționale — emisiuni de titluri de valoare
Obligațiuni corporative emise de instituții financiare	titluri de natura datoriei exprimate în euro emise de instituții financiare non-IFM	BCE: Statistici selectate pentru zona euro și defalcări naționale — emisiuni de titluri de valoare
Obligațiuni suverane	titluri de natura datoriei exprimate în euro emise de administrația centrală	BCE: Statistici selectate pentru zona euro și defalcări naționale — emisiuni de titluri de valoare
Produce structurate/securizate	societăți vehicul investițional	BCE — Statistici — Societăți financiare — Societăți vehicul investițional
b) Instrumente financiare derivate		
Instrumente financiare derivate pe titluri de capital	instrumente financiare derivate pe titluri de capital	ESMA: RSA privind piețele instrumentelor financiare derivate ale UE
Instrumente financiare derivate pe titluri de capital	instrumente financiare derivate pe titluri de capital	ESMA: RSA privind piețele instrumentelor financiare derivate ale UE
Swapuri pe riscul de credit (CDS)	instrumente financiare derivate de credit	ESMA: RSA privind piețele instrumentelor financiare derivate ale UE
Schimb valutar	instrumente derivate valutare	ESMA: RSA privind piețele instrumentelor financiare derivate ale UE
Instrumente financiare derivate pe rata dobânzii	instrumente financiare derivate pe rata dobânzii	ESMA: RSA privind piețele instrumentelor financiare derivate ale UE
Instrumente financiare derivate pe produse de bază	instrumente financiare derivate pe produse de bază	ESMA: RSA privind piețele instrumentelor financiare derivate ale UE
c) Organisme de plasament colectiv		
Fonduri de piață monetară și OPC de administrare a lichidităților	bilanțurile fondurilor de piață monetară din zona euro	BCE — statistici — bani, credit și bănci — instituții de credit și fonduri de piață monetară
Fonduri tranzacționate la bursă (ETF)	bilanțurile fondurilor de investiții din zona euro	BCE — statistici — societăți financiare — bilanțurile fondurilor de investiții
Alte OPC	bilanțurile fondurilor de investiții din zona euro	BCE — statistici — societăți financiare — bilanțurile fondurilor de investiții
Cea mai mare expunere la contrapărți	date privind contrapărțile	Sursă
Bănci	bilanțul băncii	Exercițiul de transparență la nivelul UE al ABE
Asigurare	bilanțul de asigurare	Statistici de asigurări EIOPA

## Anexa II: Studii de caz (cu titlu ilustrativ)

Măsura 1	Risc sistemic legat de efectul de levier	Indicator*	FoF		HF		Real		PE		Altele	
			FIA 1	percentila 90	FIA 2	percentila 90	FIA 3	percentila 90	FIA 4	percentila 90	FIA 5	percentila 90
Măsura 1	Efectul de levier calculat conform metodei bazate pe valoarea brută ajustat	8x	FIA 1	percentila 90	FIA 2	15x	FIA 3	4x	FIA 4	3x	FIA 5	4x
				1x		11x		2x		1x		2x
				percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90
Măsura 2	Efectul de levier calculat prin metoda bazată pe angajamente	6x	FIA 1	percentila 90	FIA 2	36x	FIA 3	4x	FIA 4	4x	FIA 5	4x
				1x		8x		2x		1x		1x
				percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90
Măsura 2	Impactul asupra pieței	Expunere netă (milioane EUR)	FIA 1	percentila 90	FIA 2	50 000	FIA 3	1 500	FIA 4	170	FIA 5	230
				353		2 528		295		81		185
				percentila 90		percentila 90		percentila 90		cuartila a treia		cuartila a treia
Măsura 2	Risc generat de vânzări la prețuri de lichidare	Profilul de lichiditate*	FIA 1	Median	FIA 2	0%	FIA 3	0%	FIA 4	47%	FIA 5	46%
				0%		13%		0%		0%		0%
				percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90
Măsura 2	Risc de propagare directă la nivelul instituțiilor financiare	Valoarea de piață curentă a investițiilor în acțiuni cotate și obligațiuni corporative emise de instituții financiare și suma valorilor de piață curente ale expunerilor la produse structurate și securitizate.	FIA 1	Median	FIA 2	27%	FIA 3	368%	FIA 4	221%	FIA 5	350%
				3%		25%		400%		113%		119%
				percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90
Măsura 2	Risc de propagare directă la nivelul instituțiilor financiare	2%	FIA 1	percentila 90	FIA 2	41%	FIA 3	0%	FIA 4	0%	FIA 5	0%
				7%		33%		0%		0%		14%
				percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90		percentila 90



1. FIA trebuie evaluate în funcție de valoarea absolută a indicatorilor și de valoarea relativă, în comparație cu FIA de același tip și cu alte FIA. Exemplele de mai sus (FIA 1—5) se bazează pe cazuri reale. Toate FIA utilizează în mod substanțial efectul de levier (efectul de levier calculat prin metoda bazată pe angajamente  $> x3$ ) și, prin urmare, trebuie să facă obiectul evaluării riscurilor.

2. O valoare absolută mare a unui indicator este indicată cu roșu în tabel. O valoare relativă mare în comparație cu FIA de același tip este indicată cu portocaliu. Verde indică o valoare mică sau medie. Pentru fiecare indicator, tabelul indică și comparația cu statisticile descriptive relevante pentru FIA din aceeași categorie (de exemplu, comparație cu mediana, cuartila a treia sau percentila 90).

3. FIA 1 are un efect de levier mare, atât în termeni absoluți, cât și în comparație cu FIA de același tip (fondurile fondurilor). Principalul său risc este legat de impactul său potențial asupra pieței, din cauza expunerii sale nete mari (2,3 miliarde EUR). Riscurile de vânzări la prețuri de lichidare și de propagare directă la nivelul instituțiilor financiare par a fi mai limitate și în concordanță cu alte FIA din aceeași categorie. Prin urmare, autoritatea competentă trebuie să ia în considerare impunerea unor limite ale efectului de levier asupra acestui FIA, în cazul în care se așteaptă ca acest FIA să aibă un impact potențial asupra pieței, în funcție de adâncimea pieței pe care este activ (și anume capacitatea sa de a modifica prețurile pieței când vinde active).

4. FIA 2 are un efect de levier foarte ridicat, atât în termeni absoluți, cât și în comparație cu FIA de același tip. Principalul său risc este legat de impactul său potențial asupra pieței, din cauza expunerii nete foarte mari (50 de miliarde EUR). De asemenea, acesta deține o pondere relativ mare de active mai puțin lichide (27% din VAN), are un profil mai puțin lichid decât FIA din aceeași categorie (0% comparativ cu 13%) și este expus la instituții financiare (41% din VAN). Prin urmare, autoritatea competentă trebuie să ia în considerare impunerea unor limite ale efectului de levier asupra acestui FIA, în special pentru a-i reduce impactul potențial asupra pieței.

5. FIA 3 are un efect de levier mai mare decât FIA de același tip și are o expunere netă relativ mare (1,5 miliarde EUR). Ca majoritatea fondurilor similare, FIA este investit în active nelichide (bunuri imobiliare). Această combinație poate duce la vânzări la prețuri de lichidare în cazul unui episod de rambursare semnificativ. Cu toate acestea, profilul de lichiditate al FIA nu prezintă necorelări ale lichidităților. Prin urmare, autoritatea competentă trebuie să ia în considerare impunerea de limite ale efectului de levier pe baza unei analize mai aprofundate a caracterului adecvat al politicii de rambursare a FIA.

6. FIA 4 are un efect de levier mai mare decât FIA de același tip, cu o expunere netă relativ mare în comparație cu FIA similare, dar limitată în termeni absoluți (170 de milioane EUR). Ca majoritatea fondurilor similare, FIA este investit în active nelichide (capital privat). Această combinație poate duce la vânzări la prețuri de lichidare în cazul unui episod de rambursare semnificativ. Cu toate acestea, profilul de lichiditate al FIA nu prezintă necorelări ale lichidităților. Prin urmare, autoritatea competentă trebuie să ia în considerare impunerea de limite ale efectului de levier pe baza unei analize mai aprofundate a caracterului adecvat al politicii de rambursare a FIA.

7. FIA 5 aparține „altei categorii”. Are un efect de levier mai mare decât alte FIA de același tip, cu o expunere netă relativ mare în comparație cu alte FIA, dar limitată în termeni absoluți (230 de milioane EUR). FIA este puternic investit în active mai puțin lichide (capital privat), dar nu prezintă necorelări ale lichidităților. Având în vedere tipul acestui FIA („altul”), autoritatea competentă trebuie să ia în considerare impunerea de limite ale efectului de levier pe baza unei analize mai aprofundate a modelului de afaceri al acestui FIA, în special a caracterului adecvat al politicii sale de rambursare.

---

EDITOR: PARLAMENTUL ROMÂNIEI — CAMERA DEPUTAȚILOR



„Monitorul Oficial” R.A., Str. Parcului nr. 65, sectorul 1, București; 012329  
C.I.F. RO427282, IBAN: RO55RNCB0082006711100001 BCR  
și IBAN: RO12TREZ7005069XXX000531 DTCPMB (alocat numai persoanelor juridice bugetare)  
Tel. 021.318.51.29/150, fax 021.318.51.15, e-mail: marketing@ramo.ro, www.monitoruloficial.ro

Adresa Biroului pentru relații cu publicul este:  
Str. Parcului nr. 65, intrarea A, sectorul 1, București; 012329.  
Tel. 021.401.00.73, fax 021.401.00.71 și 021.401.00.72,  
e-mail: concursurifp@ramo.ro, convocariaga@ramo.ro  
Pentru publicări, încărcați actele pe site, la: <https://www.monitoruloficial.ro/brp/>

