

**Lietuvos Respublikos Seimo
Biudžeto ir finansų komitetui**

2026 m. rugsėjo 10 d. Nr. S-109

**Lietuvos Respublikos Seimo
Ekonomikos ir inovacijų komitetui**

bfk@lrs.lt, ekonkt@lrs.lt, priim@lrs.lt

Siunčiama el. paštu

DĖL SUTELK TINIO FINANS AVIMO RIBOS DIDINIMO KLAUSIMO ĮTRAUKIMO Į LIETUVOS PIRMININKAVIMO EUROPOS SĄJUNGOS TARYBAI DARBOTVARKĘ

Lietuvos Fintech asociacija (toliau – Asociacija), atstovaudama Lietuvos finansinių technologijų sektoriaus dalyvių interesams ir vertindama Lietuvos pirmininkavimo Europos Sąjungos Tarybai kontekstą kaip galimybę inicijuoti aktualius reguliacinius pokyčius, siekia atkreipti dėmesį į reikšmingą sutelktinio finansavimo (toliau – SF) reguliacinės aplinkos problemą, kuri riboja šio segmento plėtrą Lietuvoje ir Europos Sąjungoje.

Pagal [2020 m. spalio 7 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamentą \(ES\) 2020/1503 dėl Europos sutelktinio finansavimo paslaugų verslui teikėjų, kuriuo iš dalies keičiamas Reglamentas \(ES\) 2017/1129 ir Direktyva \(ES\) 2019/1937](#) (toliau – ECSPR), taikoma 5 mln. Eur vieno projekto finansavimo riba per 12 mėnesių laikotarpį nebeatitinka rinkos poreikių ir realių projektų verčių. Per pastaruosius šešerius metus SF sektoriuje ir finansų rinkose įvyko esminių pokyčių, tačiau galiojantis reglamentavimas jų neatspindi. Atsižvelgiant į ekonominius rodiklius, infliaciją ir išaugusią projektų savikainą bei pardavimo kainas, svarbu pažymėti, kad šis apribojimas tampa reikšminga problema tiek mažmeniniams investuotojams – ribojamos jų galimybės investuoti, tiek verslui – apsunkinamas kapitalo prieinamumas. Be to, stabdoma ir tarpvalstybinė rinkos plėtra.

Atsižvelgiant į Europos Sąjungos (toliau – ES) kapitalo rinkų reguliavimo raidą, manome, kad būtų tikslinga peržiūrėti ECSPR nustatytą 5 mln. Eur SF ribą. Ši riba istoriškai buvo derinama su [2017 m. birželio 14 d. Europos Parlamento ir Tarybos reglamento \(ES\) 2017/1129 dėl prospekto, kuris turi būti skelbiamas viešai siūlant vertybinius popierius arba juos įtraukiant į prekybą reguliuojamoje rinkoje, ir kuriuo panaikinama Direktyva 2003/71/EB](#) (toliau – ES Prospekto reglamentas), numatyta prospekto išimties riba. Taip buvo siekiama užtikrinti reguliacinį nuoseklumą tarp skirtingų kapitalo pritraukimo formų.

Įsigaliojus „Įtraukimo į sąrašus“ akto (angl. *Listing Act*) teisėkūros paketui, kurį sudaro [Reglamentas \(ES\) 2024/2809](#), [Direktyva \(ES\) 2024/2810](#) ir [Direktyva \(ES\) 2024/2811](#), ir nustatčius vieningą 12 mln. Eur prospekto išimties ribą visoje ES, susidaro situacija, kai SF riba tampa neproporcingai žema, palyginti su kitais kapitalo rinkų instrumentais. Praktikoje tai reiškia, kad reikšmingai didesnės vertės projektai (iki 12 mln. Eur) gali būti įgyvendinami be prospekto, t. y., taikant supaprastintus informacijos atskleidimo reikalavimus, kas implikuoja, jog **tokio dydžio finansavimo projektai ES lygmeniu laikomi valdomos rizikos kategorija. Tuo tarpu dėl neaiškių priežasčių SF sektoriui išlaikoma žemesnė riba sukuria reguliacinį disbalansą ir nepagrįstai riboja šio instrumento konkurencingumą.**

Lietuvoje šiuo metu veikia 16 SF platformų. Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijos (toliau – ESMA) [duomenimis](#), pagal finansuotų projektų skaičių Lietuva 2024 m. užėmė pirmą vietą ES su 2 659 finansuotais projektais, o naujausiais Lietuvos banko [duomenimis](#) (toliau – LB), 2025 m.

šis skaičius išaugo iki 2 948. Didėjant projektų skaičiui, augo ir jų vertė – 2025 m. finansuotų projektų vertė padidėjo 101 mln. Eur ir siekė 379,4 mln. Eur.

SF rinkos dalyviai pabrėžia, kad dėl nustatytų 5 mln. Eur lubų jiems vis dažniau tenka atsisakyti projektų, viršijančių šią sumą. Asociacijos atliktos rinkos dalyvių apklausos duomenimis, per pastaruosius 36 mėnesius SF platformos dėl taikomos 5 mln. Eur ribos negalėjo finansuoti maždaug 120–130 projektų, kurių finansavimo poreikis dažniausiai siekė 8–12 mln. Eur. Skaičiuojama, kad bendra potenciali tokių projektų vertė galėjo viršyti 1,3 mlrd. Eur. Apklausos rezultatai taip pat rodo, kad galiojanti finansavimo riba mažina mažmeninių investuotojų galimybes diversifikuoti savo investicijų portfelį – taip nurodė 52,9 proc. respondentų. Be to, 64,7 proc. respondentų pažymėjo, kad projektai, kurių finansavimo poreikis viršija 5 mln. Eur, investuotojams būtų mažiau rizikingi nei mažesnės apimties projektai. Taigi dabartinis apribojimas siaurina investuotojams prieinamų projektų pasiūlą ir riboja galimybes veiksmingai paskirstyti riziką.

Atsižvelgdami į išdėstytas aplinkybes, prašome komitetų atkreipti dėmesį į šio klausimo svarbą Lietuvos SF rinkai ir prisidėti siekiant, kad ECSPR nustatytos finansavimo ribos padidinimo iki 12 mln. Eur klausimas būtų įtrauktas į Lietuvos pirmininkavimo ES Tarybai prioritetus, o siūlomas pakeitimas – įtvirtintas atitinkamuose ES teisės aktuose. Toks reguliavimas leistų sudaryti palankesnes sąlygas mažoms ir vidutinėms įmonėms (toliau – MVĮ) pritraukti kapitalą, kartu užtikrinant didesnę projektų skaidrumą, efektyvesnę rizikų valdymą bei platesnes investavimo galimybes investuotojams. Papildomai galėtų būti numatyta galimybė valstybėms narėms nacionaliniu lygmeniu pasirinkti taikomą ribą, pavyzdžiui, iki nustatytos maksimalios ES ribos, kaip tai buvo daroma pagal ankstesnę ES Prospekto reglamento sistemą. Lankstesnė struktūra leistų atsižvelgti į skirtingą nacionalinių rinkų išsivystymo lygį, kartu išlaikant bendrą ES masto viršutinę ribą.

Viena tinkamiausių teisėkūros galimybių šiam pakeitimui įgyvendinti galėtų būti rengiamas Europos Komisijos bankų sektoriaus konkurencingumo „Omnibus“ paketas. Šio paketo tikslai – stiprinti ES finansų sektoriaus konkurencingumą, paprastinti reguliavimą, šalinti bendrosios rinkos kliūtis ir gerinti finansavimo prieinamumą, tai tiesiogiai siejasi su siūlomu ECSPR pakeitimu. Kadangi ECSPR peržiūra šiuo metu nėra atskiras ES politinės darbotvarkės prioritetas, finansavimo ribos pakeitimą būtų tikslinga prijungti prie jau vykstančio teisėkūros proceso. Finansavimo ribos padidinimas atitiktų ES strateginės iniciatyvos – Kapitalo rinkų sąjungos – tikslus.

Artėjantis Lietuvos pirmininkavimas ES Tarybai suteikia galimybę Lietuvai imtis lyderystės ir skirti didesnę politinę dėmesį šiam SF rinkai svarbiam klausimui. Siekdami prisidėti prie šio klausimo pristatymo ir palaikymo telkimo ES lygmeniu, kartu su raštu pridedame vieno puslapio santrauką anglų kalba, kurioje glaustai pristatoma esamo reguliavimo problematika, siūlomo pakeitimo pagrindimas ir jo nauda ES kapitalo rinkų konkurencingumui. Šia santrauka galima dalytis su ES institucijų, kitų valstybių narių ir kitų susijusių suinteresuotųjų šalių atstovais. Taip pat pridedame metų pradžioje Europos skaitmeninių finansų asociacijos (angl. *European Digital Finance Association*, EDFA) parengtą kreipimąsi anglų kalba dėl ECSPR nustatytos finansavimo ribos peržiūros, adresuotą Europos Sąjungos Tarybai. Kreipimąsi pasirašė Fintech asociacijos iš įvairių Europos valstybių. Šis dokumentas patvirtina, kad keliamas klausimas aktualus ne tik Lietuvai, bet ir kitų Europos valstybių SF rinkoms, todėl suteikia papildomą pagrindą Lietuvai imtis lyderystės, kelti šį klausimą ES lygmeniu ir telkti platesnę politinę palaikymą.

PRIDEDAMA.

Vienlapis anglų kalba dėl ECSPR pakeitimo, 1 lapas.

Bendras Europos Fintech asociacijų kreipimasis į Europos Sąjungos Tarybą, 12 lapų.

Administracijos direktorė
Milda Petkauskaitė-Neverė, milda@lfa.lt, +37062586997

Greta Ranonytė

Lietuvos Fintech asociacija
304701279, Gynėjų g. 14, Vilnius, Lietuva,
info@lfa.lt