



Συμβούλιο
της Ευρωπαϊκής Ένωσης

Βρυξέλλες, 29 Νοεμβρίου 2021
(OR. en)

Διοργανικός φάκελος:
2021/0377(COD)

14367/21
ADD 2

EF 365
ECOFIN 1167
CODEC 1545
IA 188

ΔΙΑΒΙΒΑΣΤΙΚΟ ΣΗΜΕΙΩΜΑ

Αποστολέας:	Για τη Γενική Γραμματέα της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, η κα Martine DEPREZ, Διευθύντρια
Ημερομηνία Παραλαβής:	25 Νοεμβρίου 2021
Αποδέκτης:	κ. Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Γενικός Γραμματέας του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Αριθ. εγγρ. Επιτρ.:	SWD(2021) 343 final
Θέμα:	ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ που συνοδεύει το έγγραφο πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 όσον αφορά το πεδίο εφαρμογής των επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων, τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου και τις απαιτήσεις διαφοροποίησης, τον δανεισμό ρευστών διαθέσιμων και άλλους κανόνες για τα κεφάλαια και όσον αφορά τις απαιτήσεις σχετικά με τη χορήγηση αδειών, τις επενδυτικές πολιτικές και τους όρους λειτουργίας των ευρωπαϊκών μακροπρόθεσμων επενδυτικών κεφαλαίων

Διαβιβάζεται συνημμένως στις αντιπροσωπίες το έγγραφο - SWD(2021) 343 final.

σνημμ.: SWD(2021) 343 final

Βρυξέλλες, 25.11.2021
SWD(2021) 343 final

ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ
ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ

που συνοδεύει το έγγραφο

πρόταση κανονισμού του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) 2015/760 όσον αφορά το πεδίο εφαρμογής των επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων, τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου και τις απαιτήσεις διαφοροποίησης, τον δανεισμό ρευστών διαθεσίμων και άλλους κανόνες για τα κεφάλαια και όσον αφορά τις απαιτήσεις σχετικά με τη χορήγηση αδειών, τις επενδυτικές πολιτικές και τους όρους λειτουργίας των ευρωπαϊκών μακροπρόθεσμων επενδυτικών κεφαλαίων

{COM(2021) 722 final} - {SEC(2021) 571 final} - {SWD(2021) 342 final}

Δελτίο συνοπτικής παρουσίασης
Εκτίμηση επιπτώσεων σχετικά με πρόταση κανονισμού για την τροποποίηση του κανονισμού 2015/760 σχετικά με τα ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια
A. Ανάγκη ανάληψης δράσης
Γιατί; Ποιο είναι το πρόβλημα;
Το πρόβλημα που εξετάζει το κανονιστικό πλαίσιο για τα ΕΜΕΚ είναι η χαμηλή υιοθέτησή τους. Ο κλάδος των ΕΜΕΚ είναι σχετικά μικρός και συγκεντρώνεται μόνο σε τέσσερα κράτη μέλη. Υφίσταται αναξιοποίητο δυναμικό δημιουργίας ενός πρόσθετου διαύλου για την κινητοποίηση κεφαλαίων με σκοπό τη χρηματοδότηση μακροπρόθεσμων έργων. Αυτό επηρεάζει αρνητικά τους κυρίους των έργων, τις επιχειρήσεις και τις ΜΜΕ, τους επενδυτές και τους διαχειριστές ΕΜΕΚ και παρεμποδίζει την επίτευξη των στόχων της Ένωσης Κεφαλαιαγορών για τη δημιουργία πιο διαφοροποιημένων πηγών μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης στην Ευρώπη.
Τι αναμένεται να επιτευχθεί με την παρούσα πρωτοβουλία;
Κύριος στόχος της παρούσας πρωτοβουλίας είναι να βοηθήσει την αγορά ΕΜΕΚ να αποκτήσει επαρκές μέγεθος ώστε να αποφέρει τα επιδιωκόμενα οφέλη για την οικονομία της ΕΕ και τους ευρωπαίους επενδυτές της αρχικής πρότασης.
Ποια είναι η προστιθέμενη αξία της δράσης σε επίπεδο ΕΕ;
Οι στόχοι του κανονισμού ΕΜΕΚ δεν είναι δυνατόν να επιτευχθούν σε επαρκή βαθμό αποκλειστικά από τα κράτη μέλη. Λόγω της κλίμακας και των αποτελεσμάτων τους, οι στόχοι μπορούν να επιτευχθούν καλύτερα σε επίπεδο Ένωσης. Με βάση τις αρχές της επικουρικότητας και της αναλογικότητας, ο κανονισμός ΕΜΕΚ δεν υπερβαίνει τα αναγκαία για την επίτευξη των εν λόγω στόχων.
B. Λύσεις
Ποιες νομοθετικές και μη νομοθετικές επιλογές πολιτικής έχουν εξεταστεί; Υπάρχει προτιμώμενη επιλογή ή όχι;
Το κανονιστικό πλαίσιο για τα ΕΜΕΚ καθορίζει λεπτομερείς κανόνες των κεφαλαίων για τα επιλέξιμα περιουσιακά στοιχεία και επενδύσεις, τη διαφοροποίηση και τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, τα όρια μόχλευσης και την εμπορική προώθηση. Η παρούσα πρωτοβουλία διερευνά και εντοπίζει προτιμώμενες επιλογές στους ακόλουθους τομείς: θέσπιση λιγότερο αυστηρών κανόνων για τα ΕΜΕΚ που απευθύνονται αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές· άρση των περιορισμών πρόσβασης των επενδυτών στα ΕΜΕΚ· θέσπιση προαιρετικού μηχανισμού παραθύρου χορήγησης ρευστότητας· και στόχευση υπερβολικά περιοριστικών κανόνων για τα κεφάλαια που περιορίζουν δυσανάλογα το διαθέσιμο φάσμα επενδύσεων, τις δομές των κεφαλαίων και τις επενδυτικές στρατηγικές.
Ποιος υποστηρίζει την κάθε επιλογή;
Οι ενδιαφερόμενοι επικρίνουν τους υπερβολικά περιοριστικούς κανόνες για τα ΕΜΕΚ και υποστηρίζουν το ευρύτερο πεδίο εφαρμογής των επιλέξιμων περιουσιακών στοιχείων και επενδύσεων, τη χαλάρωση των κανόνων σχετικά με τη διάρθρωση των κεφαλαίων και την επιδίωξη πιο διαφοροποιημένων επενδυτικών στρατηγικών. Οι συμμετέχοντες στην αγορά τάσσονται επίσης υπέρ της μείωσης των φραγμών εισόδου για ιδιώτες επενδυτές, με παράλληλο καθορισμό επαρκών διασφαλίσεων για την προστασία των επενδυτών.
Γ. Επιπτώσεις της προτιμώμενης επιλογής
Ποια είναι τα οφέλη της προτιμώμενης επιλογής;
Η πρόταση καταρτίστηκε ώστε να καταστήσει τα ΕΜΕΚ ελκυστικότερα για τους διαχειριστές και τους επενδυτές. Οι διαχειριστές θα είναι σε θέση να προσαρμόζουν τις δομές των ΕΜΕΚ στις επενδυτικές στρατηγικές που ανταποκρίνονται στις ανάγκες των επενδυτών, και να επιτυγχάνουν βελτίωση της οικονομικής αποδοτικότητας. Οι επενδυτές θα είναι σε θέση να καλύψουν τις μακροπρόθεσμες αποταμιευτικές και επενδυτικές ανάγκες τους. Η αύξηση του αριθμού των επενδυτών θα παρέχει στα ταμεία τη δυνατότητα να αυξήσουν το μέγεθός τους και να επιτύχουν οικονομίες κλίμακας. Η κατάργηση των διαδικασιών επικάλυψης και της έλλειψης ευελιξίας των κανόνων για τα κεφάλαια θα μειώσει το κόστος για τους διαχειριστές ΕΜΕΚ. Οι προτεινόμενες αλλαγές αναμένεται να καταστήσουν τα ΕΜΕΚ καταλληλότερα για την επίτευξη των αρχικών στόχων της δημιουργίας μιας νέας πηγής μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης στην Ευρώπη.
Ποιο είναι το κόστος της προτιμώμενης επιλογής;
Δεν αναμένονται σημαντικές αρνητικές οικονομικές, κοινωνικές ή περιβαλλοντικές επιπτώσεις ή δαπάνες. Οι πιθανές επιπτώσεις στο κόστος για τους επενδυτές, τα ΕΜΕΚ και τους διαχειριστές τους, καθώς και για τις ΕΑΑ αναμένεται να είναι αμελητέες.

Πώς θα επηρεαστούν οι μεγάλες, οι μικρομεσαίες και οι πολύ μικρές επιχειρήσεις;
Η επανεξέταση αναμένεται να έχει θετικές έμμεσες επιπτώσεις στη χρηματοδότηση των ΜΜΕ και των επιχειρήσεων, των κοινωνικών υποδομών και των υποδομών μεταφορών, καθώς και των μακροπρόθεσμων έργων που συμβάλλουν σε περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους, όπως η καθαρή ενέργεια.
Θα υπάρξουν σημαντικές επιπτώσεις στους εθνικούς προϋπολογισμούς και στις εθνικές διοικήσεις;
Δεν αναμένονται σημαντικές επιπτώσεις.
Θα υπάρξουν άλλες σημαντικές επιπτώσεις;
Η αύξηση του αριθμού και του μεγέθους των ΕΜΕΚ θα μπορούσε επίσης να διοχετεύσει κεφάλαια σε μακροπρόθεσμα έργα που εστιάζουν σε περιβαλλοντικούς ή κοινωνικούς στόχους, όπως η καθαρή ενέργεια, οι υποδομές ή οι εγκαταστάσεις στέγασης.
Δ. Παρακολούθηση
Πότε θα επανεξεταστεί η πολιτική;
Εντός 5 ετών από την έναρξη εφαρμογής των τροποποιήσεων του νομικού πλαισίου.