



Euroopan unionin  
neuvosto

Bryssel, 29. marraskuuta 2021  
(OR. en)

---

---

Toimielinten välinen asia:  
2021/0377 (COD)

---

---

14367/21  
ADD 2

EF 365  
ECOFIN 1167  
CODEC 1545  
IA 188

### SAATE

---

Lähettäjä:	Euroopan komission pääsihteeri, allekirjoittajana johtaja Martine DEPREZ
Saapunut:	25. marraskuuta 2021
Vastaanottaja:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Euroopan unionin neuvoston pääsihteeri
Kom:n asiak. nro:	SWD(2021) 343 final
Asia:	KOMISSION YKSIKÖIDEN VALMISTELUASIAKIRJA TIIVISTELMÄ VAIKUTUSTENARVIOINNISTA Oheisasiakirja Ehdotus asetukseksi asetuksen (EU) 2015/760 muuttamisesta hyväksyttävien omaisuusserien ja sijoitusten soveltamisalan, salkun koostumusta ja hajauttamista koskevien vaatimusten, rahan lainaksi ottamisen ja muiden rahaston sääntöjen sekä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen toimilupia, sijoituspolitiikkaa ja toimintaedellytyksiä koskevien vaatimusten osalta

---

Valtuuskunnille toimitetaan oheisena asiakirja SWD(2021) 343 final.

---

Liite: SWD(2021) 343 final



Bryssel 25.11.2021  
SWD(2021) 343 final

## KOMISSION YKSIKÖIDEN VALMISTELUASIAKIRJA

### TIIVISTELMÄ VAIKUTUSTENARVIOINNISTA

#### *Oheisasiakirja*

#### Ehdotus asetukseksi

**asetuksen (EU) 2015/760 muuttamisesta hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten soveltamisalan, salkun koostumusta ja hajauttamista koskevien vaatimusten, rahan lainaksi ottamisen ja muiden rahaston sääntöjen sekä eurooppalaisten pitkäaikaissijoitusrahastojen toimilupia, sijoituspolitiikkaa ja toimintaedellytyksiä koskevien vaatimusten osalta**

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

<b>Vaikutustenarvioinnin tiivistelmä</b>
Vaikutustenarviointi: ehdotus asetukseksi eurooppalaisista pitkäaikaissijoitusrahastoista annetun asetuksen (EU) 2015/760 muuttamisesta
<b>A. Toimenpiteen tarve</b>
<b>Miksi toimenpide toteutetaan? Mihin ongelmaan puututaan?</b>
Eurooppalaisia pitkäaikaissijoitusrahastoja (ELTIF-rahastot) koskevan sääntelykehityksen ongelmana on vähäinen käyttöönotto. ELTIF-rahastojen markkinat ovat suhteellisen pienet ja keskittyneet ainoastaan neljään jäsenvaltioon. Alalla on hyödyntämättömiä mahdollisuuksia luoda uusia kanavia pääoman keräämiseksi pitkäaikaisten hankkeiden rahoitukseen. Vähäisellä hyödyntämisellä on kielteisiä vaikutuksia hankkeiden toteuttajille, yritystoiminnalle, pk-yrityksille, sijoittajille ja ELTIF-rahastojen hoitajille, ja se vaikeuttaa pääomamarkkinaunionin tavoitteiden saavuttamista, kuten tavoitetta luoda Eurooppaan monipuolisempia pitkäaikaisen rahoituksen lähteitä.
<b>Mitä toimenpiteellä on tarkoitus saada aikaan?</b>
Aloitteen päätavoitteena on auttaa ELTIF-markkinoita saavuttamaan riittävä mittakaava, jotta alkuperäisessä ehdotuksessa tavoitellut hyödyt EU:n taloudelle ja eurooppalaisille sijoittajille voidaan saavuttaa.
<b>Mitä lisäarvoa saadaan toimenpiteen toteuttamisesta EU:n tasolla?</b>
Jäsenvaltiot eivät voi yksin riittävällä tavalla saavuttaa ELTIF-asetuksen tavoitteita. Tavoitteiden laajuuden ja vaikutusten vuoksi ne voidaan saavuttaa paremmin unionin tasolla. Toissijaisuus- ja suhteellisuusperiaatteiden mukaisesti ELTIF-asetuksessa ei ylitetä sitä, mikä on näiden tavoitteiden saavuttamiseksi tarpeen.
<b>B. Ratkaisut</b>
<b>Mitä lainsäädännöllisiä ja muita toimenpidevaihtoehtoja on harkittu? Onko jokin vaihtoehto arvioitu parhaaksi?</b>
ELTIF-sääntelykehityksessä vahvistetaan yksityiskohtaiset rahastosäännöt, jotka koskevat hyväksyttävää omaisuuseriä ja sijoituksia, hajauttamista ja sijoitussalkun koostumusta, vivutusrajoja ja markkinointia. Tässä aloitteessa tarkastellaan ja yksilöidään parhaiksi arvioituja vaihtoehtoja seuraavilla alueilla: kevyempien rahastosääntöjen käyttöönotto ainoastaan ammattimaisille sijoittajille suunnattujen ELTIF-rahastojen osalta, sijoittajien pääsyä ELTIF-rahastoihin vaikeuttavien rajoitusten poistaminen, valinnaisen likviditeetti-ikkunamekanismin käyttöönotto ja sellaisiin liian tiukkoihin rahastosääntöihin puuttuminen, jotka rajoittavat suhteettomasti käytettävissä olevia sijoitusvaihtoehtoja, rahastorakenteita ja sijoitusstrategioita.
<b>Mitkä toimijat kannattavat mitään vaihtoehtoa?</b>
Sidosryhmät suhtautuvat kriittisesti ELTIF-rahastoja liikaa rajoittaviin sääntöihin ja kannattavat hyväksyttävien omaisuuserien ja sijoitusten soveltamisalan laajentamista, rahastorakennetta koskevien sääntöjen helpottamista ja monipuolisempien sijoitusstrategioiden toteuttamista. Markkinatoimijat kannattavat myös yksityissijoittajien rahastoihin pääsyn esteiden vähentämistä ja riittäviä suojatoimia sijoittajansuojan varmistamiseksi.
<b>C. Parhaaksi arvioidun vaihtoehdon vaikutukset</b>
<b>Mitkä ovat parhaaksi arvioidun vaihtoehdon hyödyt?</b>
Ehdotuksen tarkoituksena on tehdä ELTIF-rahastoista houkuttelevampia rahastonhoitajien ja sijoittajien näkökulmasta. Rahastonhoitajat voivat räätälöidä ELTIF-rahaston rakenteen sijoittajien tarpeita vastaavien sijoitusstrategioiden mukaan ja varmistaa siten kustannustehokkuuden. Sijoittajat puolestaan pystyvät paremmin täyttämään pitkän aikavälin säästö- ja sijoittamistarpeensa. Sijoittajien määrän kasvu antaisi rahastoille mahdollisuuden kasvattaa kokoaan ja saavuttaa mittakaavaetuja. Pällekkäisten menettelyjen ja joustamattomien rahastosääntöjen poistaminen vähentää ELTIF-rahastojen hoitajille aiheutuvia kustannuksia. Ehdotetuilla muutoksilla ELTIF-rahastoilla on paremmat mahdollisuudet saavuttaa alkuperäinen tavoite eli luoda Eurooppaan uusi pitkäaikaisen rahoituksen lähde.
<b>Mitkä ovat parhaaksi arvioidun vaihtoehdon kustannukset?</b>
Merkittäviä kielteisiä taloudellisia, yhteiskunnallisia ja ympäristövaikutuksia tai kustannuksia ei ennakoita aiheutuvan. Sijoittajiin, ELTIF-rahastoihin ja niiden hoitajiin sekä kansallisiin toimivaltaisiin viranomaisiin kohdistuvien mahdollisten kustannusvaikutusten odotetaan jäävän vähäisiksi.
<b>Mitkä ovat vaikutukset yrityksiin, mukaan lukien pk- ja mikroyritykset?</b>
Uudelleentarkastelulla odotetaan olevan myönteisiä välillisiä vaikutuksia pk-yritysten ja muiden yritysten rahoitukseen, sosiaaliseen ja liikenteen infrastruktuuriin sekä pitkäaikaisiin hankkeisiin, joilla edistetään ympäristöön liittyviä tai yhteiskunnallisia tavoitteita, kuten puhdasta energiaa.

<b>Kohdistuuko jäsenvaltioiden budjettiin ja julkishallintoon merkittäviä vaikutuksia?</b>
--

Merkittäviä vaikutuksia ei odoteta olevan.
--

<b>Onko toimenpiteellä muita merkittäviä vaikutuksia?</b>
---

ELTIF-rahastojen lukumäärän ja koon kasvattaminen saattaisi myös kanavoida lisää pääomaa pitkäaikaisiin hankkeisiin, joissa keskitytään ympäristöön liittyviin tai yhteiskunnallisiin tavoitteisiin, kuten puhtaaseen energiaan, asumisinfrastruktuuriin tai laitoksiin.
--

<b>D. Seuranta</b>
--------------------

<b>Milloin asiaa tarkastellaan uudelleen?</b>
---

Viiden vuoden kuluttua oikeudelliseen kehukseen tehtyjen muutosten soveltamisen aloittamisesta.
---