



Vijeće  
Europske unije

Bruxelles, 29. studenoga 2021.  
(OR. en)

---

---

Međuinstitucijski predmet:  
2021/0377 (COD)

---

---

14367/21  
ADD 2

EF 365  
ECOFIN 1167  
CODEC 1545  
IA 188

### POP RATNA BILJEŠKA

---

Od: Glavna tajnica Europske komisije, potpisala direktorica Martine  
DEPREZ

Datum primitka: 25. studenoga 2021.

Za: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, glavni tajnik Vijeća Europske unije

---

Br. dok. Kom.: SWD(2021) 343 final

---

Predmet: RADNI DOKUMENT SLUŽBI KOMISIJE SAŽETAK IZVJEŠĆA O  
PROCJENI UČINKA priložen dokumentu Prijedlog uredbe o izmjeni  
Uredbe (EU) 2015/760 u pogledu opsega prihvatljive imovine i ulaganja,  
zahtjeva u pogledu sastava portfelja i diversifikacije, pozajmljivanja  
novčanih sredstava i drugih pravila o fondovima te u pogledu zahtjeva  
koji se odnose na odobrenje za rad, politike ulaganja i uvjete poslovanja  
europskih fondova za dugoročna ulaganja

---

Za delegacije se u prilogu nalazi dokument SWD(2021) 343 final.

---

Priloženo: SWD(2021) 343 final



Bruxelles, 25.11.2021.  
SWD(2021) 343 final

**RADNI DOKUMENT SLUŽBI KOMISIJE**  
**SAŽETAK IZVJEŠĆA O PROCJENI UČINKA**

*priložen dokumentu*

**Prijedlog uredbe o izmjeni Uredbe (EU) 2015/760 u pogledu opsega prihvatljive imovine i ulaganja, zahtjeva u pogledu sastava portfelja i diversifikacije, pozajmljivanja novčanih sredstava i drugih pravila o fondovima te u pogledu zahtjeva koji se odnose na odobrenje za rad, politike ulaganja i uvjete poslovanja europskih fondova za dugoročna ulaganja**

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

<b>Sažetak</b>
Procjena učinka Prijedloga uredbe o izmjeni Uredbe (EU) 2015/760 o europskim fondovima za dugoročna ulaganja
<b>A. Potreba za djelovanjem</b>
<b>Zašto? Koji se problem rješava?</b>
Problem s kojim se suočava regulatorni okvir ELTIF-a niska je prihvaćenost. Djelatnost ELTIF-a relativno je ograničena i koncentrirana je u samo četiri države članice. Postoji neiskorišten potencijal za uspostavu dodatnog kanala za mobilizaciju kapitala za financiranje dugoročnih projekata. To negativno utječe na nositelje projekata, poduzeća i MSP-ove, ulagatelje i upravitelje ELTIF-a te sprečava ostvarivanje ciljeva unije tržišta kapitala o uspostavi raznovrsnijih izvora dugoročnog financiranja u Europi.
<b>Što se nastoji postići ovom inicijativom?</b>
Glavni je cilj ove inicijative pomoći tržištu ELTIF-a da dosegne dostatnu veličinu kako bi se ostvarile željene koristi za gospodarstvo EU-a i za europske ulagatelje u okviru izvornog prijedloga.
<b>Koja je dodana vrijednost djelovanja na razini EU-a?</b>
Države članice ne mogu same u dovoljnoj mjeri ostvariti ciljeve Uredbe o ELTIF-u. Zbog svojeg opsega i učinaka ciljevi se mogu bolje ostvariti na razini Unije. U skladu s načelima supsidijarnosti i proporcionalnosti Uredba o ELTIF-u ne prelazi ono što je potrebno za ostvarivanje tih ciljeva.
<b>B. Rješenja</b>
<b>Koje su se zakonodavne i nezakonodavne opcije razmatrale? Postoji li najpoželjnija opcija?</b>
Regulatornim okvirom ELTIF-a utvrđuju se detaljna pravila fonda o prihvatljivoj imovini i ulaganjima, diversifikaciji i sastavu portfelja, ograničenjima financijskih poluga i stavljanju na tržište. Ovom se inicijativom istražuju i utvrđuju opcije kojima se daje prednost sljedećim područjima: donošenje blažih pravila o fondovima za isključivo profesionalne ELTIF-e, ukidanje ograničenja pristupa ELTIF-ima za ulagatelje, uspostava neobveznog mehanizma prozora likvidnosti te usmjerenost na pretjerano restriktivna pravila fonda kojima se nerazmjerno ograničavaju raspoloživi opseg ulaganja, strukture fondova i strategije ulaganja.
<b>Tko podržava koju opciju?</b>
Dionici kritiziraju pretjerano restriktivna pravila o fondovima ELTIF-a i podupiru širi opseg prihvatljive imovine i ulaganja, ublažavanje pravila o strukturiranju fondova i provedbu raznovrsnijih strategija ulaganja. Sudionici na tržištu zalažu se i za smanjenje prepreka ulasku malih ulagatelja i za istodobnu uspostavu dostatnih zaštitnih mjera za zaštitu ulagatelja.
<b>C. Učinci najpoželjnije opcije</b>
<b>Koje su prednosti najpoželjnije opcije?</b>
Prijedlog je osmišljen kako bi ELTIF-i bili privlačniji upraviteljima i ulagateljima. Upravitelji će moći prilagoditi strukture ELTIF-a strategijama ulaganja koje zadovoljavaju potrebe ulagatelja i postići troškovnu učinkovitost. Ulagatelji će moći ispuniti svoje dugoročne potrebe u pogledu štednje i ulaganja. Povećanje broja ulagatelja omogućilo bi povećanje veličine fondova i ostvarivanje ekonomije razmjera. Ukidanjem dvostrukih postupaka i nefleksibilnih pravila fonda smanjit će se troškovi za upravitelje ELTIF-a. Predloženim će izmjenama ELTIF-i biti u boljem položaju za postizanje izvornih ciljeva uspostave novog izvora dugoročnog financiranja u Europi.
<b>Koji su troškovi najpoželjnije opcije?</b>
Ne očekuju se znatni negativni gospodarski, socijalni ili okolišni učinci ili troškovi. Mogući troškovni učinci na ulagatelje, ELTIF-e i njihove upravitelje te nacionalna nadležna tijela trebali bi biti zanemarivi.
<b>Kako će to utjecati na poduzeća, MSP-ove i mikropoduzeća?</b>
Očekuje se da će preispitivanje imati pozitivne neizravne učinke na financiranje MSP-ova i poduzeća, socijalnu i prometnu infrastrukturu te dugoročne projekte kojima se doprinosi okolišnim ili socijalnim ciljevima kao što je čista energija.
<b>Hoće li to bitno utjecati na državne proračune i uprave?</b>
Ne očekuju se bitni učinci.
<b>Hoće li biti drugih bitnih učinaka?</b>
Povećanje broja i veličine ELTIF-a moglo bi i usmjeriti kapital prema dugoročnim projektima usmjerenima na okolišne ili socijalne ciljeve, kao što su čista energija, stambena infrastruktura ili objekti.
<b>D. Daljnje mjere</b>

<b>Kad će se predložene mjere preispitati?</b>
--

Pet godina od početka primjene izmjena pravnog okvira.
--