



Az Európai Unió  
Tanácsa

Brüsszel, 2021. november 29.  
(OR. en)

---

---

Intézményközi referenciaszám:  
2021/0377(COD)

---

---

14367/21  
ADD 2

EF 365  
ECOFIN 1167  
CODEC 1545  
IA 188

## FEDŐLAP

---

Küldi:	az Európai Bizottság főtitkára részéről Martine DEPREZ igazgató
Az átvétel dátuma:	2021. november 25.
Címzett:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, az Európai Unió Tanácsának főtitkára
Biz. dok. sz.:	SWD(2021) 343 final
Tárgy:	BIZOTTSÁGI SZOLGÁLATI MUNKADOKUMENTUM A HATÁSVIZSGÁLATI JELENTÉS VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓJA amely a következő dokumentumot kíséri Javaslat – Az Európai Parlament és a Tanács rendelete az (EU) 2015/760 rendeletnek az elfogadott eszközök és befektetések köre, a portfólió-összetételre és diverzifikációra vonatkozó követelmények, a készpénz kölcsön-felvétel és az alapok egyéb szabályzatai tekintetében, valamint az európai hosszú távú befektetési alapok engedélyezésére, befektetési politikáira és működési feltételeire vonatkozó követelmények tekintetében történő módosításáról

---

Mellékelten továbbítjuk a delegációknak a SWD(2021) 343 final számú dokumentumot.

---

Melléklet: SWD(2021) 343 final



Brüsszel, 2021.11.25.  
SWD(2021) 343 final

**BIZOTTSÁGI SZOLGÁLATI MUNKADOKUMENTUM**  
**A HATÁSVIZSGÁLATI JELENTÉS VEZETŐI ÖSSZEFOGLALÓJA**

*amely a következő dokumentumot kíséri*

**Javaslat**

**AZ EURÓPAI PARLAMENT ÉS A TANÁCS RENDELETE**

**az (EU) 2015/760 rendeletnek az elfogadott eszközök és befektetések köre, a portfólió-összetételre és diverzifikációra vonatkozó követelmények, a készpénzkiadás-felvétel és az alapok egyéb szabályzatai tekintetében, valamint az európai hosszú távú befektetési alapok engedélyezésére, befektetési politikáira és működési feltételeire vonatkozó követelmények tekintetében történő módosításáról**

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

<b>Vezetői összefoglaló</b>
Hatásvizsgálat az európai hosszú távú befektetési alapokról szóló (EU) 2015/760 rendelet módosításáról szóló rendeletre irányuló javaslatról
<b>A. A fellépés szükségessége</b>
<b>Miért? Milyen problémát kell megoldani?</b>
Az EHTBA szabályozási keretének problémája az alacsony elterjedtség. Az EHTBA-ágazat viszonylag kicsi, és mindössze négy tagállamra koncentrálódik. A hosszú távú projektek finanszírozásához szükséges tőke mobilizálására szolgáló további csatorna létrehozása kiaknázatlan lehetőségeket rejt. A kihasználatlanság hátrányosan érinti a projektgazdákat, a vállalkozásokat és a kkv-kat, a befektetőket és az EHTBA-kezelőket, és akadályozza a tőkepiaci unió azon céljainak elérését, hogy Európában diverzifikáltabb hosszú távú finanszírozási források álljanak rendelkezésre.
<b>Mi a kezdeményezés várható eredménye?</b>
A kezdeményezés fő célja, hogy segítse az EHTBA-piacot az ahhoz szükséges megfelelő nagyságrend eléréséhez, hogy biztosíthassa az eredeti javaslat szerinti előnyöket az uniós gazdaság és az európai befektetők számára.
<b>Milyen többletértéket képvisel az uniós szintű fellépés?</b>
Az EHTBA-rendelet célkitűzéseit a tagállamok önállóan nem tudják kielégítően megvalósítani. A célkitűzések léptékük és hatásaik miatt uniós szinten jobban megvalósíthatók. A szubszidiaritás és az arányosság elvének megfelelően az EHTBA-rendelet nem lépi túl az e célkitűzések eléréséhez szükséges mértéket.
<b>B. Megoldások</b>
<b>Milyen jogalkotási és nem jogalkotási szakpolitikai alternatívák merültek fel? Van-e előnyben részesített alternatíva?</b>
Az EHTBA-k szabályozási kerete részletes szabályokat állapít meg az elfogadott eszközökre és befektetésekre, a diverzifikációra és a portfólióösszetételre, a tőkeáttételi korlátokra és a forgalmazásra vonatkozóan. Ez a kezdeményezés az alábbi területeken vizsgálja meg és határozza meg az előnyben részesített alternatívákat: az alapok szigorú szabályzatainak lazítása a kizárólag szakmai befektetőknek forgalmazott EHTBA-k esetében; a befektetők EHTBA-khoz való hozzáférést akadályozó korlátozások megszüntetése; egy választható jelleggel alkalmazható likviditási mechanizmus létrehozása; az alapok túlságosan korlátozó jellegű – nevezetesen a rendelkezésre álló befektetések körét, az alapok struktúráját és a befektetési stratégiákat aránytalanul leszűkítő – szabályzatainak a lazítása.
<b>Ki melyik alternatívát támogatja?</b>
Az érdekelt felek kritikusan viszonyulnak az EHTBA-alapok túlságosan korlátozó szabályzataihoz, és támogatják az elfogadott eszközök és befektetések szélesebb körét, az alapok strukturálására vonatkozó szabályok enyhítését és a diverzifikáltabb befektetési stratégiák követését. A piaci szereplők szintén szorgalmazzák a lakossági befektetők belépése előtt álló akadályok csökkentését oly módon, hogy egyúttal megfelelő befektetővédelmi biztosítékok álljanak rendelkezésre.
<b>C. Az előnyben részesített alternatíva hatásai</b>
<b>Melyek az előnyben részesített alternatíva előnyei?</b>
A javaslat célja, hogy vonzóbbá tegye az EHTBA-kat a kezelők és a befektetők számára. A kezelők képesek lesznek arra, hogy az EHTBA-struktúrákat a befektetők igényeinek megfelelő befektetési stratégiákhoz igazítsák, és költséghatékonyt érjenek el. A befektetők képesek lesznek hosszú távú megtakarítási és beruházási igényeik kielégítésére. A befektetők számának növekedése lehetővé tenné, hogy az alapok megnöveljék méretüket, és méretgazdaságosságot érjenek el. A megkettőzött eljárások és az alapokra vonatkozó rugalmatlan szabályzatok megszüntetése csökkenteni fogja az EHTBA-kezelők költségeit. A javasolt változtatások révén az EHTBA-k kedvezőbb helyzetben lesznek ahhoz, hogy elérjék a hosszú távú finanszírozás új európai forrásának létrehozására irányuló eredeti célkitűzéseket.
<b>Milyen költségekkel jár az előnyben részesített alternatíva?</b>
Nem várható jelentős negatív gazdasági, társadalmi és környezeti hatások, illetve költségek. A befektetőkre, az EHTBA-kra és kezelőikre, valamint az illetékes nemzeti hatóságokra gyakorolt lehetséges költséghatások várhatóan elhanyagolhatóak lesznek.
<b>Hogyan érinti a fellépés a vállalkozásokat, köztük a kis- és középvállalkozásokat és a mikrovállalkozásokat?</b>

A felülvizsgálat várhatóan pozitív közvetett hatást gyakorol majd a kkv-k és a vállalkozások, a szociális és közlekedési infrastruktúra, valamint a környezetvédelmi vagy társadalmi célkitűzésekhez, például a tiszta energiához hozzájáruló hosszú távú projektek finanszírozására.

**Jelentős lesz-e a tagállamok költségvetésére és közigazgatására gyakorolt hatás?**

Jelentős hatások nem várhatók.

**Lesznek-e egyéb jelentős hatások?**

Az EHTBA-k számának és méretének növelése emellett a környezetvédelmi vagy szociális célokra, például a tiszta energiára, a lakhatási infrastruktúra vagy a létesítményekre összpontosító hosszú távú projekteket is tőkéhez juttathatja.

**D. További lépések**

**Mikor kerül sor a szakpolitikai fellépés felülvizsgálatára?**

A jogi keret módosításainak hatálybalépését követően 5 évvel.