



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 29 november 2021
(OR. en)

**Interinstitutioneel dossier:
2021/0377 (COD)**

**14367/21
ADD 2**

**EF 365
ECOFIN 1167
CODEC 1545
IA 188**

BEGELEIDENDE NOTA

van:	de secretaris-generaal van de Europese Commissie, ondertekend door mevrouw Martine DEPREZ, directeur
ingekomen:	25 november 2021
aan:	de heer Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, secretaris-generaal van de Raad van de Europese Unie
nr. Comdoc.:	SWD(2021) 343 final
Betreft:	WERKDOCUMENT VAN DE DIENSTEN VAN DE COMMISSIE SAMENVATTING VAN HET EFFECTBEOORDELINGSVERSLAG bij Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) 2015/760 wat betreft het toepassingsgebied van in aanmerking komende activa en beleggingen, de portefeuillesamenstelling en de diversificatievereisten, het lenen van contanten en andere fondsregels en wat betreft de vereisten in verband met de vergunning, het beleggingsbeleid en de voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening van Europese langetermijnbeleggingsinstellingen

Hierbij gaat voor de delegaties document SWD(2021) 343 final.

Bijlage: SWD(2021) 343 final



Brussel, 25.11.2021
SWD(2021) 343 final

WERKDOCUMENT VAN DE DIENSTEN VAN DE COMMISSIE
SAMENVATTING VAN HET EFFECTBEOORDELINGSVERSLAG

bij

Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad
tot wijziging van Verordening (EU) 2015/760 wat betreft het toepassingsgebied van in
aanmerking komende activa en beleggingen, de portefeuillesamenstelling en de
diversificatievereisten, het lenen van contanten en andere fondsregels en wat betreft de
vereisten in verband met de vergunning, het beleggingsbeleid en de voorwaarden voor
de bedrijfsuitoefening van Europese langetermijnbeleggingsinstellingen

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

Samenvatting
Effectbeoordeling van een voorstel voor een verordening tot wijziging van Verordening 2015/760 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen
A. Behoeft aan actie
Waarom? Wat is het probleem?
Het probleem met het Eltif-kader is de geringe acceptatie. De Eltif-sector is relatief klein en is geconcentreerd in slechts vier lidstaten. Er bestaat een onaangeboord potentieel om te voorzien in een extra kanaal om kapitaal te mobiliseren voor de financiering van langetermijnprojecten. Dit is ongunstig voor projecteigenaren, bedrijven en kmo's, beleggers en Eltif-beheerders en belemmert de doelstellingen van de kapitaalmarktunie om de bronnen van langetermijnfinanciering in Europa te diversifiëren.
Wat moet met dit initiatief worden bereikt?
De voornaamste doelstelling van dit initiatief is de Eltif-markt te helpen om voldoende te groeien om de in het oorspronkelijke voorstel beoogde voordelen voor de EU-economie en voor de Europese beleggers te bereiken.
Wat is de meerwaarde van maatregelen op EU-niveau?
De doelstellingen van Eltif-verordening kunnen niet voldoende door de lidstaten alleen worden verwezenlijkt. Wegens de omvang en de effecten van die doelstellingen, kunnen zij beter op het niveau van de Unie worden verwezenlijkt. Overeenkomstig de beginselen van subsidiariteit en evenredigheid gaat de Eltif-verordening niet verder dan nodig is om deze doelstellingen te verwezenlijken.
B. Oplossingen
Welke wetgevende en niet-wetgevende beleidsmaatregelen zijn overwogen? Heeft een bepaalde optie de voorkeur?
Het Eltif-kader bepaalt gedetailleerde fondsregels inzake in aanmerking komende activa en investeringen, diversificatie en samenstelling van de portefeuille, limieten voor hefboomfinanciering en verhandeling. In dit initiatief worden de volgende gebieden onderzocht, en worden daarin voorkeursopties geïdentificeerd: vaststellen van lichtere fondsregels voor Eltif's die uitsluitend voor professionele beleggers zijn bestemd; wegwerken van de beperkingen op de toegang tot Eltif's voor beleggers; vaststellen van een facultatief mechanisme voor een liquiditeitsvenster; aanpakken van al te restrictieve fundsregels die een onevenredige beperking inhouden van het beschikbare beleggingsuniversum en de beschikbare fondsstructuren en beleggingsstrategieën.
Wie steunt welke optie?
Belanghebbenden uiten kritiek op de al te restrictieve fondsregels en zijn voorstander van een ruimer toepassingsgebied voor in aanmerking komende activa en beleggingen, soepelere regels in verband met de fondsstructuur en het volgen van diversere beleggingsstrategieën. Marktdeelnemers pleiten ervoor de toegangsbelemmeringen voor niet-professionele beleggers te verminderen en tegelijk voldoende waarborgen in te bouwen om beleggers te beschermen.
C. Effecten van de voorkeursoptie
Wat zijn de voordelen van de voorkeursoptie?
Het voorstel is zo opgezet om Eltif's aantrekkelijker te maken voor beheerders en beleggers. Beheerders zullen Eltif-structuren kunnen toesnijden op de beleggingsstrategieën die aan de behoeften van de beleggers beantwoorden en kostenefficiënt kunnen werken. Beleggers zullen hun spaar- en beleggingsdoelstellingen voor de lange termijn kunnen verwezenlijken. Door het hogere aantal beleggers zouden de fondsen kunnen groeien en schaalvoordelen kunnen verwezenlijken. Door dubbele procedures en rigide fondsregels weg te werken, zullen de kosten voor de Eltif-beheerders dalen. Door de voorgestelde wijzigingen zullen Eltif's beter geplaatst zijn om de oorspronkelijke doelstellingen te bereiken, namelijk het invoeren van een nieuwe bron van langetermijnfinanciering in Europa.
Wat zijn de kosten van de voorkeursoptie?
Er worden geen significante negatieve economische, sociale of milieu-effecten verwacht. De potentiële gevolgen van de kosten voor beleggers, Eltif's en Eltif-beheerders alsook voor de nationale bevoegde autoriteiten zouden verwaarloosbaar moeten zijn.
Wat zijn de gevolgen voor bedrijven, kleine, middelgrote en micro-ondernemingen?
De herziening zal naar verwachting positieve indirecte gevolgen hebben voor de financiering van kmo's en ondernemingen, sociale en transportinfrastructuur, en langetermijnprojecten die bijdragen aan

milieudoelstellingen of sociale doelstellingen zoals schone energie.
Zijn er significante effecten voor de nationale begrotingen en overheden?
Er worden geen significante effecten verwacht.
Zijn er nog andere significante effecten?
Meer en grotere Eltif's zouden kapitaal ook kunnen kanaliseren naar langetermijnprojecten die gericht zijn op milieudoelstellingen of sociale doelstellingen, zoals schone energie, huisvestingsinfrastructuur of -faciliteiten.
D. Opvolging
Wanneer wordt dit beleid geëvalueerd?
Vijf jaar nadat de wijzigingen van het rechtskader van toepassing zijn geworden.