



Rada  
Unii Europejskiej

Bruksela, 29 listopada 2021 r.  
(OR. en)

---

---

Międzyinstytucjonalny numer  
referencyjny:  
2021/0377 (COD)

---

---

14367/21  
ADD 2

EF 365  
ECOFIN 1167  
CODEC 1545  
IA 188

### PISMO PRZEWODNIE

---

Od: Sekretarz generalna Komisji Europejskiej (podpisała dyrektor Martine DEPREZ)

Data otrzymania: 25 listopada 2021 r.

Do: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, sekretarz generalny Rady Unii Europejskiej

---

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

---

Dotyczy: DOKUMENT ROBOCZY SŁUŻB KOMISJI STRESZCZENIE  
SPRAWOZDANIA Z OCENY SKUTKÓW - towarzyszący dokumentowi:  
Wniosek w sprawie rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie (EU) 2015/760 w odniesieniu do zakresu dopuszczalnych aktywów i inwestycji, wymogów dotyczących składu portfela i dywersyfikacji, zasad zaciągania pożyczek i kredytów środków pieniężnych oraz innych funduszy oraz w odniesieniu do wymogów dotyczących zezwoleń, polityki inwestycyjnej i warunków prowadzenia działalności w zakresie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych

---

Delegacje otrzymują w załączeniu dokument SWD(2021) 343 final.

Zał.: SWD(2021) 343 final

Bruksela, dnia 25.11.2021 r.  
SWD(2021) 343 final

**DOKUMENT ROBOCZY SŁUŻB KOMISJI**  
**STRESZCZENIE SPRAWOZDANIA Z OCENY SKUTKÓW**

*Towarzyszący dokumentowi:*

**Wniosek w sprawie rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie (EU) 2015/760 w odniesieniu do zakresu dopuszczalnych aktywów i inwestycji, wymogów dotyczących składu portfela i dywersyfikacji, zasad zaciągania pożyczek i kredytów środków pieniężnych oraz innych funduszy oraz w odniesieniu do wymogów dotyczących zezwoleń, polityki inwestycyjnej i warunków prowadzenia działalności w zakresie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych**

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

<b>Streszczenie oceny skutków</b>
Ocena skutków wniosku dotyczącego rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie 2015/760 w sprawie europejskich długoterminowych funduszy inwestycyjnych
<b>A. Zasadność działań</b>
<b>Dlaczego należy podjąć działania? Na czym polega problem?</b>
Problemem dotyczącym ramy regulacyjne dotyczące EDFI jest niski poziom wykorzystania tych funduszy. Sektor EDFI jest stosunkowo niewielki i skoncentrowany jedynie w czterech państwach członkowskich. Nie wykorzystano potencjału ustanowienia dodatkowego kanału mobilizacji kapitału na potrzeby finansowania projektów długoterminowych. Ma to niekorzystny wpływ na właścicieli projektów, przedsiębiorstwa i MŚP, inwestorów i zarządzających EDFI oraz utrudnia realizację celów unii rynków kapitałowych, polegających na ustanowieniu bardziej zróżnicowanych źródeł finansowania długoterminowego w Europie.
<b>Jaki jest cel inicjatywy?</b>
Głównym celem niniejszej inicjatywy jest pomoc w osiągnięciu przez rynek EDFI wystarczającej skali, aby przyniósł on zamierzone korzyści dla gospodarki UE i europejskich inwestorów przewidziane w pierwotnym wniosku.
<b>Na czym polega wartość dodana podjęcia działań na poziomie UE?</b>
Państwa członkowskie nie mogą samodzielnie osiągnąć celów rozporządzenia w sprawie EDFI w stopniu wystarczającym. Ze względu na skalę i skutki celów, można je skuteczniej zrealizować na poziomie Unii. Zgodnie z zasadami pomocniczości i proporcjonalności rozporządzenie w sprawie EDFI nie wykracza poza to, co jest konieczne do osiągnięcia tych celów.
<b>B. Rozwiązania</b>
<b>Jakie strategiczne warianty legislacyjne i nielegislacyjne rozważono? Czy wskazano preferowany wariant?</b>
Ramy regulacyjne EDFI określają szczegółowe przepisy dotyczące funduszy w zakresie dopuszczalnych aktywów i inwestycji, dywersyfikacji i składu portfela, pułapów dźwigni finansowej i wprowadzania do obrotu. W ramach niniejszej inicjatywy bada się i określa preferowane warianty w następujących obszarach: przyjęcie mniej restrykcyjnych przepisów w odniesieniu do EDFI przeznaczonych wyłącznie dla inwestorów profesjonalnych; usunięcie ograniczeń dla inwestorów w dostępie do EDFI; ustanowienie opcjonalnego mechanizmu okna płynności oraz ukierunkowywanie na nadmiernie restrykcyjne przepisy dotyczące funduszy, które w nieproporcjonalny sposób ograniczają dostępne spektrum inwestycji, struktury funduszy i strategie inwestycyjne.
<b>Jak kształtuje się poparcie dla poszczególnych wariantów?</b>
Zainteresowane strony krytycznie odnoszą się do nadmiernie restrykcyjnych przepisów dotyczących EDFI i popierają szerszy zakres dopuszczalnych aktywów i inwestycji, złagodzenie przepisów dotyczących struktury funduszy oraz dążenie do bardziej zróżnicowanych strategii inwestycyjnych. Uczestnicy rynku opowiadają się również za zmniejszeniem barier wejścia dla inwestorów detalicznych, przy jednoczesnym ustanowieniu wystarczających gwarancji ochrony inwestorów.
<b>C. Skutki wdrożenia preferowanego wariantu</b>
<b>Jakie korzyści przyniesie wdrożenie preferowanego wariantu?</b>
Wniosek ma na celu zwiększenie atrakcyjności EDFI dla zarządzających i inwestorów. Zarządzający będą mogli dostosowywać struktury EDFI do strategii inwestycyjnych odpowiadających potrzebom inwestorów, a także osiągać efektywność kosztową. Inwestorzy będą mogli zaspokoić swoje długoterminowe potrzeby w zakresie oszczędzania i inwestowania. Większa liczba inwestorów pozwoliłaby funduszom zwiększyć skalę działalności oraz osiągnąć korzyści skali. Usunięcie powielających się procedur i nieelastycznych przepisów dotyczących funduszy zmniejszy koszty ponoszone przez zarządzających EDFI. Proponowane zmiany sprawią, że EDFI będą miały lepsze warunki do osiągnięcia pierwotnych celów polegających na ustanowieniu nowego źródła finansowania długoterminowego w Europie.
<b>Jakie są koszty wdrożenia preferowanego wariantu?</b>
Nie przewiduje się żadnych istotnych negatywnych skutków ani kosztów gospodarczych, społecznych lub środowiskowych. Potencjalny wpływ na koszty inwestorów, EDFI i ich zarządzających oraz na właściwe organy krajowe powinien być znikomy.
<b>Jakie będą skutki dla przedsiębiorstw, MŚP i mikroprzedsiębiorstw?</b>

Oczekuje się, że przegląd będzie miał pozytywny pośredni wpływ na finansowanie MŚP i przedsiębiorstw, infrastrukturę społeczną i transportową oraz projekty długoterminowe przyczyniające się do realizacji celów środowiskowych lub społecznych, takich jak czysta energia.

**Czy przewiduje się znaczące skutki dla budżetów i administracji krajowych?**

Nie przewiduje się żadnych znaczących skutków.

**Czy wystąpią inne znaczące skutki?**

Zwiększenie liczby i wielkości EDFI mogłoby również ukierunkować kapitał na długoterminowe projekty skoncentrowane na celach środowiskowych lub społecznych, takich jak czysta energia, infrastruktura lub obiekty mieszkaniowe.

**D. Działania następcze**

**Kiedy nastąpi przegląd przyjętej polityki?**

W ciągu 5 lat po rozpoczęciu stosowania zmian w ramach prawnych.