



Conselho da
União Europeia

Bruxelas, 29 de novembro de 2021
(OR. en)

**Dossiê interinstitucional:
2021/0377 (COD)**

**14367/21
ADD 2**

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

NOTA DE ENVIO

de: Secretária-geral da Comissão Europeia, com a assinatura de Martine DEPREZ, diretora

data de receção: 25 de novembro de 2021

para: Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretário-Geral do Conselho da União Europeia

n.º doc. Com.: SWD(2021) 343 final

Assunto: DOCUMENTO DE TRABALHO DOS SERVIÇOS DA COMISSÃO
RELATÓRIO DO RESUMO DA AVALIAÇÃO DE IMPACTO que
acompanha o documento Proposta de regulamento que altera o
Regulamento (UE) 2015/760 no que respeita ao âmbito dos ativos e
investimentos elegíveis, aos requisitos em matéria de composição e
diversificação da carteira, à contração de empréstimos em numerário e
outros regulamentos dos fundos e no que respeita aos requisitos
relativos à autorização, às políticas de investimento e às condições de
funcionamento dos fundos europeus de investimento a longo prazo

Envia-se em anexo, à atenção das delegações, o documento SWD(2021) 343 final.

Anexo: SWD(2021) 343 final

Bruxelas, 25.11.2021
SWD(2021) 343 final

DOCUMENTO DE TRABALHO DOS SERVIÇOS DA COMISSÃO
RELATÓRIO DO RESUMO DA AVALIAÇÃO DE IMPACTO

que acompanha o documento

Proposta de regulamento que altera o Regulamento (UE) 2015/760 no que respeita ao âmbito dos ativos e investimentos elegíveis, aos requisitos em matéria de composição e diversificação da carteira, à contração de empréstimos em numerário e outros regulamentos dos fundos e no que respeita aos requisitos relativos à autorização, às políticas de investimento e às condições de funcionamento dos fundos europeus de investimento a longo prazo

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

Resumo
Avaliação de impacto sobre uma proposta de regulamento que altera o Regulamento (UE) 2015/760 relativo aos fundos europeus de investimento a longo prazo
A. Necessidade de agir
Porquê? Qual é o problema em causa?
O problema com que se defronta o quadro regulamentar dos ELTIF é a fraca adesão que apresenta. O setor dos ELTIF é relativamente pequeno e concentra-se em apenas quatro Estados-Membros. Existe um potencial inexplorado para criar um canal adicional para mobilizar capital para o financiamento de projetos a longo prazo. Esta situação afeta negativamente os proprietários de projetos, as empresas e as PME, os investidores e os gestores de ELTIF e prejudica a prossecução dos objetivos da União dos Mercados de Capitais de criar fontes mais diversificadas de financiamento a longo prazo na Europa.
O que se espera alcançar com a iniciativa?
O principal objetivo desta iniciativa é contribuir para que o mercado de ELTIF atinja uma escala suficiente para que a proposta inicial produza os benefícios pretendidos para a economia da UE e para os investidores europeus.
Qual é o valor acrescentado da ação a nível da UE?
Os objetivos do Regulamento ELTIF não podem ser atingidos de forma satisfatória pelos Estados-Membros individualmente. Tendo em conta a escala e os efeitos dos objetivos, estes podem ser mais bem alcançados a nível da União. Em conformidade com os princípios da subsidiariedade e da proporcionalidade, o Regulamento ELTIF não excede o necessário para atingir aqueles objetivos.
B. Soluções
Que opções legislativas e não legislativas foram ponderadas? É dada preferência a alguma delas?
O quadro regulamentar dos ELTIF estabelece regras pormenorizadas sobre os fundos em matéria de ativos e investimentos elegíveis, diversificação e composição da carteira, limites de alavancagem e comercialização. Esta iniciativa explora e identifica as opções preferidas nos seguintes domínios: adoção de regulamentos de fundos mais simples para os ELTIF apenas para profissionais, eliminação das restrições ao acesso dos investidores aos ELTIF, criação de um mecanismo facultativo para um período de liquidez, e foco em regras demasiado restritivas dos fundos que limitam desproporcionadamente o universo de investimento disponível, as estruturas de fundos e as estratégias de investimento.
Quem apoia cada uma das opções?
As partes interessadas mostraram-se críticos quanto aos regulamentos de fundos ELTIF demasiado restritivos e apoiam o âmbito mais alargado de ativos e investimentos elegíveis, a flexibilização das regras em matéria de estruturação dos fundos e a prossecução de estratégias de investimento mais diversificadas. Os participantes no mercado defendem igualmente a redução dos obstáculos à entrada de investidores não profissionais, estabelecendo simultaneamente salvaguardas suficientes para a proteção dos investidores.
C. Impactos da opção preferida
Quais os benefícios da opção preferida?
A proposta visa tornar os ELTIF mais atrativos para gestores e investidores. Os gestores poderão adaptar as estruturas dos ELTIF às estratégias de investimento que satisfaçam as necessidades dos investidores, e alcançar ganhos de eficiência em termos de custos. Os investidores poderão satisfazer as suas necessidades de poupança e investimento a longo prazo. O aumento do número de investidores permitiria aos fundos expandir a sua dimensão e obter economias de escala. A eliminação da duplicação de procedimentos e de regulamentos de fundos rígidos reduzirá os custos para os gestores de ELTIF. As alterações propostas colocarão os ELTIF em melhor posição para alcançar os objetivos iniciais de criação de uma nova fonte de financiamento a longo prazo na Europa.
Quais os custos da opção preferida?
Não se preveem impactos económicos, sociais e ambientais negativos, nem custos significativos. Os potenciais impactos em termos de custos para os investidores, para os ELTIF e respetivos gestores e para as ANC devem ser pouco significativos.
Como serão afetadas as empresas, as PME e as microempresas?
Espera-se que a revisão tenha impactos indiretos positivos no financiamento de PME e empresas, infraestruturas sociais e de transportes e projetos de longo prazo que contribuam para objetivos ambientais ou

sociais, como a energia limpa.
Haverá um impacto significativo nos orçamentos e nas administrações públicas nacionais?
Não se preveem impactos significativos.
Haverá outros impactos significativos?
O aumento do número e da dimensão dos ELTIF poderia também canalizar capital para projetos de longo prazo centrados em objetivos ambientais ou sociais, tais como energia limpa, infraestruturas urbanas ou habitação.
D. Acompanhamento
Quando será reexaminada a política?
Cinco anos após a entrada em vigor das alterações ao quadro jurídico.