

Bruxelles, 29 noiembrie 2021
(OR. en)

**Dosar interinstituțional:
2021/0377 (COD)**

**14367/21
ADD 2**

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

NOTĂ DE ÎNȘOȚIRE

Sursă:	Secretara Generală a Comisiei Europene, sub semnătura dnei Martine DEPREZ, Directoare
Data primirii:	25 noiembrie 2021
Destinatar:	DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	SWD(2021) 343 final
Subiect:	DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI care însoțește documentul Propunere de regulament de modificare a Regulamentului (UE) 2015/760 în ceea ce privește sfera activelor și investițiilor eligibile, structura portofoliului și cerințele de diversificare, împrumutul de numerar și alte reguli ale fondurilor și în ceea ce privește cerințele referitoare la autorizarea, politicile de investiții și condițiile de funcționare ale fondurilor europene de investiții pe termen lung

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul SWD(2021) 343 final.

Anexă: SWD(2021) 343 final



COMISIA
EUROPEANĂ

Bruxelles, 25.11.2021
SWD(2021) 343 final

DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI
REZUMAT AL RAPORTULUI PRIVIND EVALUAREA IMPACTULUI

care însoțește documentul

Propunere de regulament de modificare a Regulamentului (UE) 2015/760 în ceea ce privește sfera activelor și investițiilor eligibile, structura portofoliului și cerințele de diversificare, împrumutul de numerar și alte reguli ale fondurilor și în ceea ce privește cerințele referitoare la autorizarea, politicile de investiții și condițiile de funcționare ale fondurilor europene de investiții pe termen lung

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

Fișă rezumat
Evaluarea impactului Propunerii de regulament de modificare a Regulamentului 2015/760 privind fondurile europene de investiții pe termen lung
A. Necesitatea de a acționa
De ce? Care este problema abordată?
Problema cu care se confruntă cadrul de reglementare al ELTIF este nivelul redus de utilizare al acestuia. Sectorul ELTIF este relativ redus și este concentrat doar în patru state membre. Nu este încă exploatat potențialul de creare a unui canal suplimentar de mobilizare de capital pentru finanțarea proiectelor pe termen lung. Acest lucru afectează în mod negativ titularii proiectelor, mediul de afaceri și IMM-urile, investitorii și administratorii ELTIF și împiedică realizarea obiectivelor uniunii piețelor de capital de a crea surse de finanțare pe termen lung mai diversificate în Europa.
Ce se așteaptă de la această inițiativă?
Obiectivul principal al acestei inițiative este de a ajuta piața ELTIF să ajungă la o dimensiune suficientă pentru a produce beneficiile pentru economia UE și pentru investitorii europeni care au fost preconizate în propunerea inițială.
Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE?
Obiectivele Regulamentului privind ELTIF nu pot fi realizate în mod satisfăcător prin acțiunea individuală a statelor membre. Având în vedere amploarea și efectele obiectivelor vizate, acestea pot fi realizate mai bine la nivelul Uniunii. În conformitate cu principiul subsidiarității și proporționalității, Regulamentul privind ELTIF nu depășește ceea ce este necesar pentru îndeplinirea acestor obiective.
B. Soluții
Ce opțiuni de politică legislative și nelegislative au fost luate în considerare? Există sau nu o opțiune preferată?
Cadrul de reglementare al ELTIF stabilește reguli detaliate ale fondului în ceea ce privește activele și investițiile eligibile, diversificarea și structura portofoliului, limitele efectului de levier și distribuirea. Această inițiativă analizează și identifică opțiunile preferate în următoarele domenii: adoptarea unor reguli mai puțin stricte ale fondului pentru ELTIF distribuite exclusiv către investitori profesionali; eliminarea restricțiilor din calea accesului investitorilor la ELTIF; instituirea unui mecanism opțional al ferestrei de lichiditate și vizarea regulilor excesiv de restrictive ale fondului care limitează în mod disproporționat universul de investiții disponibil, structurile de fond și strategiile de investiții.
Care sunt susținătorii fiecărei opțiuni?
Părțile interesate critică regulile excesiv de restrictive ale fondurilor ELTIF și sprijină lărgirea sferei activelor și investițiilor eligibile, relaxarea regulilor care vizează structurarea fondurilor și urmărirea unor strategii de investiții mai diversificate. Participanții la piață se declară, de asemenea, în favoarea reducerii barierelor la intrare pentru investitorii de retail, în paralel cu asigurarea unor măsuri de protecție suficiente pentru a proteja investitorii.
C. Impacturile opțiunii preferate
Care sunt avantajele opțiunii preferate?
Propunerea este menită să sporească atractivitatea ELTIF pentru administratori și investitori. Administratorii vor fi în măsură să adapteze structurile ELTIF la strategiile de investiții care răspund nevoilor investitorilor și să obțină creșteri ale eficienței din punctul de vedere al costurilor. Investitorii își vor putea îndeplini nevoile pe termen lung în materie de economii și investiții. Creșterea numărului de investitori le-ar permite fondurilor să ajungă la dimensiuni mai mari și să realizeze astfel economii de scară. Eliminarea duplicării procedurilor și a regulilor rigide ale fondurilor va reduce costurile pentru administratorii ELTIF. Modificările propuse vor face ca ELTIF să fie mai bine plasate pentru îndeplinirea obiectivelor inițiale de creare a unei noi surse de finanțare pe termen lung în Europa.
Care sunt costurile opțiunii preferate?
Nu se preconizează că vor exista efecte negative sau costuri semnificative pe plan economic, social și de mediu. Impactul potențial al costurilor asupra investitorilor, ELTIF și administratorilor acestora, precum și asupra autorităților naționale competente ar trebui să fie neglijabil.
Care va fi impactul asupra societăților, a IMM-urilor și a microîntreprinderilor?
Se preconizează că revizuirea va avea efecte indirecte pozitive asupra finanțării IMM-urilor și a întreprinderilor, asupra infrastructurii sociale și de transport și asupra proiectelor pe termen lung care contribuie la obiective de

mediu sau sociale, cum ar fi energia curată.
Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și a administrațiilor naționale?
Nu se preconizează niciun impact semnificativ.
Vor exista și alte efecte semnificative?
Creșterea numărului și a dimensiunii ELTIF ar putea, de asemenea, să direcționeze capital către proiectele pe termen lung axate pe obiective de mediu sau sociale, cum ar fi energia curată, infrastructurile sau structurile locative.
D. Acțiuni ulterioare
Când va fi revizuită politica?
După 5 ani de la intrarea în vigoare a modificărilor aduse cadrului juridic.