



Rada
Európskej únie

V Bruseli 29. novembra 2021
(OR. en)

Medziinštitucionálny spis:
2021/0377(COD)

14367/21
ADD 2

EF 365
ECOFIN 1167
CODEC 1545
IA 188

SPRIEVODNÁ POZNÁMKA

Od:	Martine DEPREZOVÁ, riaditeľka, v zastúpení generálnej tajomníčky Európskej komisie
Dátum doručenia:	25. novembra 2021
Komu:	Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, generálny tajomník Rady Európskej únie

Č. dok. Kom.:	SWD(2021) 343 final
Predmet:	PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU Sprievodný dokument k návrhu nariadenia, ktorým sa mení nariadenie (EÚ) 2015/760, pokiaľ ide o rozsah oprávnených aktív a investícií, požiadavky na zloženie a diverzifikáciu portfólia, vypožičiavanie hotovosti a iné pravidlá fondov, ako aj pokiaľ ide o požiadavky týkajúce sa udeľovania povolení, investičných politík a podmienok výkonu činnosti európskych dlhodobých investičných fondov

Delegáciám v prílohe zasielame dokument SWD(2021) 343 final.

Príloha: SWD(2021) 343 final



V Bruseli 25. 11. 2021
SWD(2021) 343 final

PRACOVNÝ DOKUMENT ÚTVAROV KOMISIE

ZHRNUTIE SPRÁVY O POSÚDENÍ VPLYVU

Sprievodný dokument

k návrhu nariadenia,

ktorým sa mení nariadenie (EÚ) 2015/760, pokiaľ ide o rozsah oprávnených aktív a investícií, požiadavky na zloženie a diverzifikáciu portfólia, vypožičiavanie hotovosti a iné pravidlá fondov, ako aj pokiaľ ide o požiadavky týkajúce sa udeľovania povolení, investičných politík a podmienok výkonu činnosti európskych dlhodobých investičných fondov

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

Súhrnný prehľad
Posúdenie vplyvu návrhu nariadenia, ktorým sa mení nariadenie 2015/760 o európskych dlhodobých investičných fondoch
A. Potreba konať
Prečo? Aký problém sa rieši?
Problém, ktorému čelí regulačný rámec ELTIF, spočíva v nízkej miere jeho využívania. Odvetvie ELTIF je pomerne malé a sústreďuje sa len v štyroch členských štátoch. Existuje nevyužitý potenciál, pokiaľ ide o vytvorenie dodatočného kanála umožňujúceho mobilizáciu kapitálu na financovanie dlhodobých projektov. To má nepriaznivý vplyv na realizátorov projektov, podniky a MSP, investorov a správcov ELTIF a narúša dosahovanie jedného z cieľov únie kapitálových trhov, ktorým je vytvorenie rozmanitejších zdrojov dlhodobého financovania v Európe.
Čo sa od tejto iniciatívy očakáva?
Hlavným cieľom tejto iniciatívy je pomôcť trhu s ELTIF dosiahnuť dostatočný rozsah na to, aby mohol prinášať zamýšľané výhody pre hospodárstvo EÚ a pre európskych investorov, s ktorými sa počítalo v pôvodnom návrhu.
Aká je pridaná hodnota opatrení na úrovni EÚ?
Ciele nariadenia o ELTIF nie je možné uspokojivo dosiahnuť na úrovni jednotlivých členských štátov. Vzhľadom na rozsah a dôsledky týchto cieľov ich možno lepšie dosiahnuť na úrovni Únie. V súlade so zásadami subsidiarity a proporcionality neprekračuje nariadenie o ELTIF rámec toho, čo je nevyhnutné na dosiahnutie týchto cieľov.
B. Riešenia
Aké legislatívne a nelegislatívne možnosti politiky sa zvažovali? Je niektorá z možností uprednostňovaná?
V regulačnom rámci ELTIF sa stanovujú podrobné pravidlá fondov týkajúce sa oprávnených aktív a investícií, diverzifikácie a zloženia portfólia, limitov pákového efektu a uvádzania na trh. V rámci tejto iniciatívy sa skúmajú a identifikujú uprednostňované možnosti v týchto oblastiach: prijatie menej prísnych pravidiel fondov len pre profesionálne ELTIF; odstránenie obmedzení prístupu investorov k ELTIF; vytvorenie voliteľného mechanizmu rámca likvidity a zameranie sa na príliš reštriktívne pravidlá fondov, ktoré neprimerane obmedzujú dostupné investičné prostredie, štruktúry fondov a investičné stratégie.
Kto podporuje ktorú možnosť?
Zainteresované strany majú kritický postoj k príliš reštriktívnym pravidlám fondov ELTIF a podporujú širší rozsah oprávnených aktív a investícií, uvoľňovanie pravidiel týkajúcich sa štruktúrovania fondov a presadzovanie rozmanitejších investičných stratégií. Účastníci trhu sa zasadujú aj za to, aby sa obmedzili prekážky vstupu retailových investorov na trh a zároveň sa stanovili dostatočné záruky na ochranu investorov.
C. Vplyvy uprednostňovanej možnosti
Aké sú výhody uprednostňovanej možnosti?
Cieľom návrhu je zvýšiť atraktivnosť ELTIF pre správcov a investorov. Správcovia budú schopní prispôbiť štruktúry ELTIF investičným stratégiám, ktoré vyhovujú potrebám investorov, a dosiahnuť nákladovú efektívnosť. Investori budú môcť uspokojiť svoje potreby týkajúce sa dlhodobého sporenia a investovania. Vďaka zvýšenému počtu investorov by fondy mohli zväčšiť svoj rozsah a dosiahnuť úspory z rozsahu. Odstránením duplicitných postupov a nepružných pravidiel fondov sa znížia náklady pre správcov ELTIF. Vďaka navrhovaným zmenám budú mať ELTIF lepšie predpoklady na dosiahnutie pôvodného cieľa, ktorým je vytvorenie nového zdroja dlhodobého financovania v Európe.
Aké sú náklady na uprednostňovanú možnosť?
Neočakávajú sa žiadne výrazné negatívne hospodárske, sociálne ani environmentálne vplyvy či náklady. Potenciálny vplyv na náklady investorov, ELTIF a ich správcov, ako aj príslušných vnútroštátnych orgánov by mal byť zanedbateľný.
Aký bude vplyv na podniky, MSP a mikropodniky?
Očakáva sa, že preskúmanie bude mať pozitívny nepriamy vplyv na financovanie MSP a podnikov, sociálnu a dopravnú infraštruktúru a dlhodobé projekty prispievajúce k environmentálnym alebo sociálnym cieľom, ako je čistá energia.
Očakáva sa významný vplyv na štátne rozpočty a verejnú správu?
Neočakáva sa žiaden významný vplyv.

Očakávajú sa iné významné vplyvy?
--

Zvýšenie počtu a veľkosti ELTIF by zároveň mohlo nasmerovať kapitál na dlhodobé projekty zamerané na environmentálne alebo sociálne ciele, ako je čistá energia, infraštruktúra bývania alebo rôzne zariadenia.

D. Nadväzná opatrenia

Kedy sa táto politika preskúma?
--

Po piatich rokoch od nadobudnutia platnosti zmien právneho rámca.
