

Bruxelles, 12 martie 2018
(OR. en)

**Dosar interinstituțional:
2018/0045 (COD)**

**6987/18
ADD 2**

**EF 69
ECOFIN 225
CODEC 346
IA 66**

NOTĂ DE ÎNSOȚIRE

Sursă:	Secretar general al Comisiei Europene, sub semnătura dlui Jordi AYET PUIGARNAU, director
Data primirii:	12 martie 2018
Destinatar:	DI Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Secretarul General al Consiliului Uniunii Europene
Nr. doc. Csie:	SWD(2018) 55 final
Subiect:	DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI REZUMATUL EVALUĂRII IMPACTULUI Distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv care însoțește documentul Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL CONSILIULUI privind facilitarea distribuției transfrontaliere a fondurilor de plasament colectiv și de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 345/2013 și (UE) nr. 346/2013 Propunere de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI de modificare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv

În anexă, se pune la dispoziția delegațiilor documentul SWD(2018) 55 final

Anexă: SWD(2018) 55 final

Bruxelles, 12.3.2018
SWD(2018) 55 final

DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI
REZUMATUL EVALUĂRII IMPACTULUI

Distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv

care însoțește documentul

**Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL
CONSILIULUI**
**privind facilitarea distribuției transfrontaliere a fondurilor de plasament colectiv și de
modificare a Regulamentelor (UE) nr. 345/2013 și (UE) nr. 346/2013**

Propunere de DIRECTIVĂ A PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI A CONSILIULUI
de modificare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului și a
Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește
distribuția transfrontalieră a fondurilor de plasament colectiv

{COM(2018) 92 final} - {COM(2018) 110 final} - {SWD(2018) 54 final}

Fișă rezumat
Evaluarea impactului inițiativei de reducere a barierelor din calea distribuției transfrontaliere a fondurilor de investiții
A. Necesitatea de a acționa
De ce? Care este problema abordată?
Legislația europeană le permite administratorilor de active să beneficieze de pașaportul european pentru a comercializa fondurile lor de investiții în întreaga UE, cu obiectivul de a crea o piață unică pentru fondurile de investiții. Deși distribuția transfrontalieră a fondurilor de investiții din UE a crescut, piața fondurilor de investiții din UE este în continuare organizată, în principal, pe dimensiunea națională: 70 % din activele administrate sunt deținute de fondurile de investiții înregistrate pentru vânzare numai pe piața lor națională¹. Numai 37 % din OPCVM-uri și aproximativ 3 % din FIA sunt înregistrate pentru vânzare în mai mult de trei state membre. În plus, deși piața UE este mai mică, există mult mai multe fonduri în UE decât în SUA, ceea ce înseamnă că fondurile din UE sunt, în medie, semnificativ mai mici. Acest lucru are un impact negativ asupra economiilor de scară pe care le pot obține administratorii de active din UE și asupra taxelor pe care trebuie să le plătească investitorii. Evaluarea a arătat că barierele normative sunt un puternic contrastiment pentru distribuția transfrontalieră. Acest termen se referă la cerințele naționale de comercializare, taxele regulamentare, cerințele administrative și cerințele de notificare.
Ce se așteaptă de la această inițiativă?
Inițiativa urmărește reducerea barierelor normative din calea distribuției transfrontaliere, prin eliminarea complexității inutile și a cerințelor împovărătoare și prin îmbunătățirea transparenței cerințelor naționale, garantând, în același timp, protecția investitorilor. Eliminarea ineficiențelor din funcționarea pieței unice pentru fondurile de investiții ar trebui să conducă la reducerea costurilor aferente distribuției transfrontaliere. Acest lucru ar trebui să accelereze creșterea distribuției transfrontaliere în UE, reducând fragmentarea pieței, sporind concurența și, în cele din urmă, asigurând mai multe oportunități de investiții pentru investitorii din UE.
Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE?
Punerea în aplicare la nivel național a Directivelor privind AFIA și OPCVM-urile a condus la interpretări diferite ale normelor aplicabile în cazul utilizării pașapoartelor de comercializare în temeiul celor două directive. Deși statele membre au capacitatea de a aborda problema prin modificarea (voluntară) a legislației sau a practicilor naționale, uniformitatea și securitatea juridică în ceea ce privește utilizarea pașaportului pot fi mai bine asigurate prin luarea de măsuri la nivelul UE. Eforturile anterioare de a realiza, prin intermediul ESMA, convergența practicilor naționale (de supraveghere) în acest domeniu nu au reușit să soluționeze problema identificată. Prin urmare, barierele rămase în calea distribuției transfrontaliere a fondurilor de investiții în întreaga UE, pot fi combătute mai eficient la nivelul UE.
B. Soluții
Ce opțiuni de politică legislative și nelegislative au fost luate în considerare? Există sau nu o opțiune preferată? De ce?
Opțiunile de politică luate în considerare urmăresc înlăturarea complexității inutile și a insecurității juridice a normelor existente privind distribuția transfrontalieră a fondurilor, creșterea transparenței acestor norme și asigurarea protecției investitorilor. Date fiind natura tehnică și gradul de detaliere ale cadrului de reglementare avut în vedere, au fost elaborate opțiuni specifice de politică pentru fiecare factor determinant al unei probleme. Au fost luate în considerare atât opțiuni legislative, cât și opțiuni nelegislative. Pentru unii factori determinanți ai problemelor opțiunea preferată a fost creșterea transparenței la nivel național și/sau european, în timp ce pentru

¹ Printre acestea se numără și așa-numitele fonduri „round-trip” (dus-întors), pe care administratorii le domiciliază în alt stat membru și apoi le distribuie numai pe piața pe care sunt ei înșiși stabiliți.

alți factori, creșterea gradului de armonizare a fost considerată cea mai bună cale de urmat. Opțiunile de politică reținute sunt următoarele:

- În ceea ce privește lipsa de transparență a cerințelor naționale, este îmbunătățită transparența, atât la nivel național, cât și la nivelul UE, a cerințelor naționale de comercializare și a taxelor regulamentare.
- În ceea ce privește cerințele de comercializare naționale divergente, se introduce o definiție armonizată a precomercializării², iar procesul de verificare al materialelor de promovare este clarificat.
- În ceea ce privește taxele regulamentare divergente, sunt introduse principii de nivel înalt pentru a asigura o mai mare consecvență a modului de determinare a acestor taxe.
- În ceea ce privește cerințele administrative, alegerea modului de asigurare a facilităților de sprijin pentru investitorii locali (prezență locală sau format electronic) este lăsată la latitudinea administratorului de active, dar se introduc garanții pentru investitori³.
- În ceea ce privește cerințele de notificare, se introduce un mai mare grad de armonizare a procedurilor și cerințelor de actualizare a notificărilor și de retragere a notificării privind utilizarea pașaportului de comercializare.

Care sunt susținătorii fiecărei opțiuni?

Administratorii de active se declară ferm în favoarea reducerii barierelor normative. Cu toate acestea, părerile sunt împărțite în privința celei mai bune modalități de a realiza acest lucru, și anume prin măsuri legislative sau nelegislative. Asociațiile investitorilor sunt, de asemenea, favorabile eliminării barierelor normative, cu scopul de a multiplica opțiunile investitorilor, cu condiția ca protecția acestora să fie asigurată. Autoritățile naționale competente și statele membre sprijină, de asemenea, reducerea barierelor normative din calea distribuției transfrontaliere a fondurilor. Cu toate acestea, majoritatea autorităților competente ar prefera măsuri fără caracter legislativ. În plus, acestea au subliniat importanța menținerii capacității lor de a asigura protecția investitorilor, inclusiv în jurisdicțiile gazdă.

C. Impactul opțiunii preferate

Care sunt beneficiile opțiunii preferate (sau ale opțiunilor principale, dacă nu există o opțiune preferată)?

Beneficiile opțiunilor preferate sunt tangibile atât pentru administratorii de active, cât și pentru investitori:

- opțiunile preferate vor reduce semnificativ costurile de conformitate, printr-o mai mare armonizare și prin creșterea nivelului de transparență al cerințelor naționale. În cazul fondurilor transfrontaliere existente, se estimează că opțiunile preferate vor conduce la reduceri de costuri de cel puțin 306 milioane EUR pe an. În plus, este de așteptat ca mai mulți administratori de active să ia decizia de a distribui fondurile la nivel transfrontalier sau de a-și dezvolta activitățile transfrontaliere existente.
- Opțiunile preferate asigură protecția investitorilor și, în cele din urmă, multiplică posibilitățile de alegere de care dispun aceștia. De acest efect vor beneficia, în special, investitorii din statele membre ale căror piețe oferă, în prezent, posibilități limitate de alegere, fiind puternic dominate de produsele interne.

Care sunt costurile opțiunii preferate (sau ale opțiunilor principale, dacă nu există o opțiune preferată)?

Opțiunile preferate nu au efecte negative economice, sociale sau asupra mediului, care să atingă un nivel semnificativ. Opțiunile preferate generează costuri limitate de punere în aplicare. Aceste costuri vor fi suportate de autoritățile naționale competente și de ESMA. De exemplu, ESMA va avea sarcina de a crea o bază de date cu notificările transfrontaliere și un instrument de calcul al taxelor regulamentare. Baza de date cu notificări va aduce însă și avantaje autorităților naționale competente și ESMA, deoarece le va permite să analizeze mai bine distribuția transfrontalieră a fondurilor de investiții.

Care va fi impactul asupra societăților, IMM-urilor și microîntreprinderilor?

² Numai în Directiva privind AFIA.

³ Numai în Directiva privind UCITS.

Reducerea barierelor normative va scădea costurile de distribuție a fondurilor la nivel transfrontalier. De aceste reduceri de costuri vor beneficia în special administratorii fondurilor mici, deoarece costurile asociate barierelor normative au un impact mai mare asupra acestor administratori.

Deși opțiunile de politică propuse nu au impact direct asupra întreprinderilor mici și mijlocii (IMM), inițiativa va aduce acestora beneficii indirecte, deoarece ca urmare a distribuției transfrontaliere a mai multor fonduri de investiții, IMM-urile vor accesa mai ușor finanțările oferite prin intermediul acestor fonduri, în special al fondurilor cu capital de risc.

Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și asupra administrațiilor naționale?

Costurile de asigurare a respectării legislației la nivel național vor fi minore.

Vor exista și alte efecte semnificative?

Nu există alte efecte semnificative.

D. Acțiuni subsecvente

Când va fi revizuită politica?

După cel puțin cinci ani de la data transpunerii directivelor care fac parte din prezenta inițiativă legislativă (Directiva privind OPCVM-urile și Directiva privind AFIA), Comisia va efectua o evaluare a punerii în aplicare a directivei și a regulamentului. Comisia se va baza pe o consultare publică și pe discuțiile cu ESMA și cu autoritățile competente. Evaluarea va fi efectuată în conformitate cu Orientările Comisiei privind o mai bună legiferare.