



Eiropas Savienības  
Padome

Briselē, 2018. gada 12. martā  
(OR. en)

---

---

**Starpiestāžu lieta:  
2018/0041 (COD)**

---

---

**6988/18  
ADD 2**

**EF 70  
ECOFIN 226  
CODEC 347  
IA 65**

## PAVADVĒSTULE

Sūtītājs:	Direktors <i>Jordi AYET PUIGARNAU</i> kungs, Eiropas Komisijas ģenerālsēkretāra vārdā
Saņemšanas datums:	2018. gada 12. marts
Saņēmējs:	Eiropas Savienības Padomes ģenerālsēkretārs <i>Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN</i> kungs
K-jas dok. Nr.:	SWD(2018) 55 final
Temats:	KOMISIJAS DIENESTU DARBA DOKUMENTS IETEKMES NOVĒRTĒJUMA KOPSAVILKUMS Kolektīvo ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšana Pavaddokuments dokumentam Priekšlikums EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES REGULAI par kolektīvo ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanas atvieglošanu un ar ko groza Regulu (ES) Nr. 345/2013 un Regulu (ES) Nr. 346/2013 Priekšlikums EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES DIREKTĪVAI, ar ko groza Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK un Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2011/61/ES attiecībā uz kolektīvo ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanu

Pielikumā ir pievienots dokuments SWD(2018) 55 *final*.

---

Pielikumā: SWD(2018) 55 *final*



Briselē, 12.3.2018.  
SWD(2018) 55 final

**KOMISIJAS DIENESTU DARBA DOKUMENTS**  
**IETEKMES NOVĒRTĒJUMA KOPSAVILKUMS**

**Kolektīvo ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšana**

*Pavaddokuments dokumentam*

**Priekšlikums EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES REGULAI par kolektīvo ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanas atvieglošanu un ar ko groza Regulu (ES) Nr. 345/2013 un Regulu (ES) Nr. 346/2013**

**Priekšlikums EIROPAS PARLAMENTA UN PADOMES DIREKTĪVAI, ar ko groza Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2009/65/EK un Eiropas Parlamenta un Padomes Direktīvu 2011/61/ES attiecībā uz kolektīvo ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanu**

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

## Kopsavilkuma lapa

Ietekmes novērtējums par iniciatīvu samazināt šķēršļus ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanai

### A. Rīcības nepieciešamība

#### Pamatojums. Risināmā problēma

Eiropas tiesību akti ļauj aktīvu pārvaldītājiem piedāvāt savus ieguldījumu fondus visā ES ar mērķi radīt vienotu tirgu ieguldījumu fondiem. Lai arī ES ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanas apjoms ir palielinājies, ES ieguldījumu fondu tirgus vēl joprojām tiek pārsvarā organizēts valstu mērogā: 70 % no visiem pārvaldīšanā esošajiem aktīviem, kurus tur ieguldījumu fondi, ir reģistrēti pārdošanai tikai vietējā tirgū<sup>1</sup>. Tikai 37 % no PVKIU un aptuveni 3 % no AIF ir reģistrēti pārdošanai vairāk nekā trīs dalībvalstīs.

Turklāt, pat ja ES tirgus ir mazāks, ES ir ievērojami vairāk fondu nekā ASV, kas nozīmē to, ka ES ir ievērojami mazāks vidējais fondu apjoms. Tam ir negatīva ietekme uz apjomradītiem ietaupījumiem, kurus var realizēt aktīvu pārvaldītāji ES, un uz maksām, kuras ir jāmaksā ieguldītājiem. Novērtēšanā tika norādīts uz to, ka regulatīvie šķēršļi ir būtisks traucēklis pārrobežu izplatīšanai. Minētie šķēršļi attiecas uz valstu tirdzniecības prasībām, regulatīvajām izmaksām, administratīvajām prasībām un paziņošanas prasībām.

#### Paredzami šīs iniciatīvas mērķi

Šīs iniciatīvas mērķis ir samazināt regulatīvos šķēršļus pārrobežu izplatīšanai, novēršot nevajadzīgo sarežģītību un apgrūtinātās prasības, un uzlabojot valstu prasību pārredzamību, vienlaikus nodrošinot ieguldītāju aizsardzību.

Novēršot nepilnības vienotā tirgus ieguldījumu fondiem darbībā, pārrobežu izplatīšanas izmaksām būtu jāsamazinās. Tam būtu jāpaātrina pārrobežu izplatīšanas pieaugums ES, samazinot tirgus sadrumstalotību, palielinot konkurenci un visbeidzot – sniedzot vairāk ieguldījumu iespēju ieguldītājiem ES.

#### ES līmeņa rīcības pievienotā vērtība

PVKIU un AIFP direktīvu īstenošana valstu mērogā ir radījusi to noteikumu atšķirīgu interpretāciju, kurus piemēro tirdzniecības pasu izmantošanai saskaņā ar abām minētajām direktīvām. Lai arī dalībvalstīm ir spējas atrisināt šo problēmu, (brīvprātīgi) grozot valstu tiesību aktus vai praksi, vienmērīgumu un juridisko noteiktību attiecībā uz pasas lietošanu var labāk nodrošināt, rīkojoties ES līmenī. Iepriekšējie cīnieni tuvināt valstu (uzraudzības) praksi šajā jomā ar EVTI starpniecību nav vainagojušies panākumiem, risinot apzināto problēmu. Tādēļ atlikušos šķēršļus ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanai visā ES vislabāk var atrisināt ES mērogā.

## B. Risinājumi

### Apsvērtie leģislatīvie un neleģislatīvie rīcībpolitiskie risinājumi. Vēlamais risinājums. Pamatojums

Izskatīto politikas risinājumu mērķis ir novērst fondu pārrobežu izplatīšanai patlaban piemērojamo noteikumu nevajadzīgo sarežģītību un juridisko nenoteiktību, palielināt minēto noteikumu pārredzamību un nodrošināt ieguldītāju aizsardzību. Ņemot vērā tiesiskā regulējuma, kas tiek vienkāršots, tehnisko un detalizēto būtību, ir izstrādāti īpaši politikas risinājumi katram problēmu cēlonim. Tika apsvērti leģislatīvi un neleģislatīvi risinājumi. Dažiem problēmu cēloņiem vēlamais risinājums bija palielināt pārredzamību valsts un/vai Eiropas mērogā, savukārt citiem vislabākais veids, kā virzīties uz priekšu, bija lielāka saskaņošana. Izvēlētie politikas risinājumi ir šādi.

- Attiecībā uz pārredzamības trūkumu valstu prasību jomā pārredzamību uzlabo valstu un ES mērogā attiecībā

<sup>1</sup> Tas ietver tā dēvētos “divvirzienu” (*round-trip*) fondus, t. i., ja pārvaldītājs fondu reģistrē citā dalībvalstī un pēc tam to izplata vienīgi pārvaldītāja izcelsmes valsts tirgū.

uz valsts tirdzniecības prasībām un regulatīvajām maksām.

- Attiecībā uz atšķirīgām valstu tirdzniecības prasībām ir ieviesta saskaņota pirmstirdzniecības definīcija<sup>2</sup> un tirdzniecības materiāla pārbaudes process ir noteikts skaidrāk.
- Attiecībā uz atšķirīgām regulatīvajām maksām ir ieviesti augsta līmeņa principi, lai nodrošinātu lielāku konsekvenču veidā, kādā tiek noteiktas regulatīvās maksas.
- Attiecībā uz administratīvajām prasībām izvēle, kā tiek nodrošināts veids, lai atbalstītu vietējos ieguldītājus (vietējā klātbūtne vai elektroniski), tiek atstāts aktīvu pārvaldītāja ziņā, bet ieviešot aizsardzības pasākumus ieguldītājiem<sup>3</sup>.
- Attiecībā uz paziņošanas prasībām tiek turpināta procedūra un prasību saskaņošana attiecībā uz paziņojumu atjaunināšanu un paziņojumu par tirdzniecības pases izmantošanas atsaukšanu.

#### **Atbalsts konkrētajiem risinājumiem**

Aktīvu pārvaldītāji pārliecināti atbalsta regulatīvo šķēršļu samazināšanu. Tomēr viņu viedoklis atšķiras par to, vai tas vislabāk būtu sasniedzams ar leģislatīvu vai neleģislatīvu rīcību. Ieguldītāju asociācijas arī atbalsta regulatīvo šķēršļu novēršanu, lai palielinātu ieguldītāju izvēli, ievērojot nosacījumu, ka tiek nodrošināta ieguldītāju aizsardzība. Valstu kompetentās iestādes un dalībvalstis arī atbalsta regulatīvo šķēršļu samazināšanu attiecībā uz fondu pārrobežu izplatīšanu. Tomēr viskompetentākās iestādes dotu priekšroku neleģislatīvajiem pasākumiem. Turklāt tās uzsvēra, cik nozīmīgi ir saglabāt to spējas nodrošināt ieguldītāju aizsardzību, tostarp uzņēmējas jurisdikcijās.

### **C. Vēlamā risinājuma ietekme**

#### **Ieguvums no vēlamā risinājuma (ja nav, no galvenajiem risinājumiem)**

Vēlamo risinājumu ieguvumi ir konkrēti gan aktīvu pārvaldītājiem, gan ieguldītājiem.

- Vēlamie risinājumi ievērojami samazinās atbilstības izmaksas līdz ar turpmāku saskaņošanu un pārredzamības līmeņa palielināšanu attiecībā uz valstu prasībām. Attiecībā uz pārrobežu fondiem gaidāms, ka vēlamie risinājumi radīs izmaksu ietaupījumus vismaz 360 miljonu eiro apmērā gadā. Turklāt ir gaidāms, ka vairāk aktīvu pārvaldītāju izvēlēsies izplatīt savus fondus pāri robežām vai palielināt esošās pārrobežu darbības.
- Vēlamie risinājumi nodrošina ieguldītāju aizsardzību un tiem rezultātā būtu jāpalielina ieguldītāju izvēle. Šī ietekme jo īpaši sniegs labumu ieguldītājiem no dalībvalstīm, kuru tirgos patlaban ir ierobežota izvēle un kuros pārsvarā dominē vietējie produkti.

#### **Vēlamā risinājuma izmaksas (ja tādas nav, galveno risinājumu izmaksas)**

Vēlamajiem risinājumiem nav būtiskas ietekmes ekonomikas, sociālajā vai vides jomā. Vēlamie risinājumi toties rada ierobežotas izpildes izmaksas. Minētās izmaksas attiecas uz valstu kompetentajām iestādēm un EVTI. Piemēram, EVTI tiks uzticēts izveidot datubāzi par pārrobežu paziņojumiem un regulatīvo maksu kalkulatoru. Tomēr valstu kompetentās iestādes un EVTI arī gūs labumu no paziņojumu datubāzes, jo tā ļaus tiem labāk analizēt ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšanu.

#### **Ietekme uz uzņēmumiem, MVU un mikrouzņēmumiem**

Regulatīvo šķēršļu samazināšana jo īpaši samazinās fondu izplatīšanas izmaksas pāri robežām. Minētie izmaksu samazinājumi jo īpaši sniegs labumu mazo fondu pārvaldītājiem, jo izmaksām, kuras saistītas ar regulatīvajiem šķēršļiem, ir lielāka ietekme uz minētajiem pārvaldītājiem.

Lai arī ierosinātajiem politikas risinājumiem nav tiešas ietekmes uz mazajiem un vidējiem uzņēmumiem (MVU), tie netieši gūs labumu no šīs iniciatīvas, jo apjomīgāka ieguldījumu fondu pārrobežu izplatīšana palielinātu finansējuma pieejamību MVU, ko piedāvā ar šiem ieguldījumu fondiem, jo īpaši ar riska kapitāla fondiem.

#### **Nozīmīga ietekme uz valstu budžetiem un valsts pārvaldi?**

<sup>2</sup> Tas attiecas tikai uz AIFP direktīvu.

<sup>3</sup> Tas attiecas tikai uz PVKIU direktīvu.

Izpildes izmaksas valsts līmenī būs minimālas.

#### **Cita nozīmīga ietekme**

Cita nozīmīga ietekme nav sagaidāma.

### **D. Turpmākie pasākumi**

#### **Politikas pārskatīšanas termiņš**

Ne ātrāk kā piecus gadus pēc direktīvu, kuras veido šo likumdošanas iniciatīvu (PVKIU un AIFP direktīvas), transponēšanas datuma, Komisija veic novērtējumu par attiecīgās direktīvas un regulas piemērošanu. Komisija pamatosies uz sabiedrisko apspriešanu un diskusijām ar EVTI un kompetentajām iestādēm. Novērtējumu veiks saskaņā ar Komisijas labāka regulējuma vadlīnijām.