

ЕВРОПЕЙСКИ ПАРЛАМЕНТ

2004



2009

Документ за разглеждане в заседание

A6-0338/2008

11.9.2008

ДОКЛАД

съдържащ препоръки към Комисията относно хедж фондовете и фондовете за дялово участие
(2007/2238(INI))

Комисия по икономически и парични въпроси

Докладчик: Poul Nyrup Rasmussen

(Инициатива - член 39 от правилника)

Докладчик(*):

Piia-Noora Kauppi, Комисия по правни въпроси

(*) Асоциирани комисии - член 47 от правилника за дейността

СЪДЪРЖАНИЕ

	Страница
ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЗА РЕЗОЛЮЦИЯ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ.....	3
ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ПРЕДЛОЖЕНИЕТО ЗА РЕЗОЛЮЦИЯ: ПОДРОБНИ ПРЕПОРЪКИ ОТНОСНО СЪДЪРЖАНИЕТО НА ИЗИСКАНОТО(ИТЕ) ПРЕДЛОЖЕНИЕ(Я).....	12
СТАНОВИЩЕ НА КОМИСИЯТА ПО ПРАВНИ ВЪПРОСИ (*)	16
СТАНОВИЩЕ НА КОМИСИЯТА ПО ЗАЕТОСТ И СОЦИАЛНИ ВЪПРОСИ	20
РЕЗУЛТАТ ОТ ОКОНЧАТЕЛНОТО ГЛАСУВАНЕ В КОМИСИЯ	23

(*) Асоциирани комисии - член 47 от правилника за дейността

ПРЕДЛОЖЕНИЕ ЗА РЕЗОЛЮЦИЯ НА ЕВРОПЕЙСКИЯ ПАРЛАМЕНТ

съдържащо препоръки към Комисията относно хедж фондовете и фондовете за дялово участие
(2007/2238(INI))

Европейският парламент,

- като взе предвид Втората директива 77/91/ЕИО на Съвета от 31 януари 1977 г. за съгласуване на гаранциите, които се изискват в държавите-членки за дружествата по смисъла на член 58, втора алинея от Договора, за защита на интересите както на съдружниците, така и на трети лица по отношение учредяването на акционерни дружества и поддържането и изменението на техния капитал с цел тези гаранции да станат равностойни¹,
- като взе предвид Четвъртата директива 78/660/ЕИО на Съвета от 25 юли 1978 г. относно годишните счетоводни отчети на някои видове дружества²,
- като взе предвид Седмата директива 83/349/ЕИО на Съвета от 13 юни 1983 г. относно консолидираните счетоводни отчети³,
- като взе предвид Директива 86/635/ЕИО на Съвета от 8 декември 1986 г. относно годишните счетоводни отчети и консолидираните счетоводни отчети на банки и други финансови институции⁴,
- като взе предвид Директива 2001/23/ЕО на Съвета от 12 март 2001 г. относно сближаването на законодателствата на държавите-членки във връзка с гарантирането на правата на работниците и служителите при прехвърляне на предприятия, стопански дейности или части от предприятия или стопански дейности⁵,
- като взе предвид Директива 2001/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 27 септември 2001 г. относно правилата за оценка на годишните счетоводни и консолидираните отчети на някои видове дружества, както и на банките и на някои други финансови институции⁶,
- като взе предвид Директива 2001/107/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 януари 2002 г. относно координирането на законите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК), с оглед регулиране на управляващите

¹ ОВ L 26, 31.1.1977, стр. 1.

² ОВ L 222, 14.8.1978, стр. 11.

³ ОВ L 193, 18.7.1983 г., стр. 1.

⁴ ОВ L 372, 31.12.1986, стр. 1.

⁵ ОВ L 82 от 22.3.2001 г., стр. 16.

⁶ ОВ L 283 от 27.10.2001 г., стр. 28.

дружества и опростяване на проспектите¹,

- като взе предвид Директива 2001/108/ЕО на Европейския съвет и на Съвета от 21 януари 2002 г. за изменение на Директива 85/611/ЕИО на Съвета за координиране на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) относно инвестициите на ПКИПЦК²,
- като взе предвид Директива 2002/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 23 септември 2002 г. относно дистанционна търговия на потребителски финансови услуги³,
- като взе предвид Директива 2003/6/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 28 януари 2003 г. относно търговията с вътрешна информация и манипулирането на пазара (пазарна злоупотреба)⁴,
- като взе предвид Директива 2003/41/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 3 юни 2003 г. относно дейностите и надзора на институциите за професионално пенсионно осигуряване⁵ (директива относно пенсионните фондове),
- като взе предвид Директива 2003/51/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 18 юни 2003 г. относно годишните и консолидираните счетоводни отчети на някои видове дружества, банки и други финансови институции и застрахователни предприятия⁶,
- като взе предвид Директива 2003/71/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 4 ноември 2003 г. относно проспекта, който следва да се публикува, когато публично се предлагат ценни книжа или когато се допускат ценни книжа до търгуване⁷,
- като взе предвид Директива 2004/25/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно предложенията за поглъщане⁸,
- като взе предвид Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 21 април 2004 г. относно пазарите на финансови инструменти⁹,
- като взе предвид Директива 2006/73/ЕО на Комисията от 10 август 2006 г. за прилагане на Директива 2004/39/ЕО на Европейския парламент и на Съвета по отношение на организационните изисквания и условията за извършване на дейност от инвестиционните посредници и за даването на определения за целите на

¹ ОВ L 41 от 13.2.2002 г., стр. 20.

² ОВ L 41 от 13.2.2002 г., стр. 35.

³ ОВ L 271 от 9.10.2002 г., стр. 16.

⁴ ОВ L 96 от 12.4.2003 г., стр. 16.

⁵ ОВ L 235 от 23.9.2003 г., стр. 10.

⁶ ОВ L 178 от 17.7.2003 г., стр. 16.

⁷ ОВ L 345 от 31.12.2003 г., стр. 64.

⁸ ОВ L 142 от 30.4.2004 г., стр. 12.

⁹ ОВ L 145 от 30.4.2004 г., стр. 1.

посочената директива¹ (директива за прилагане на директивата относно ПФИ),

- като взе предвид Директива 2004/109/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 15 декември 2004 г. относно хармонизиране изискванията за прозрачност по отношение на информацията за издателите, чиито ценни книжа са допуснати за търгуване на регулиран пазар²,
- като взе предвид Директива 2005/1/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 9 март 2005 г. с цел въвеждане на нова организационна структура на комитетите за финансови услуги³,
- като взе предвид Директива 2005/60/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 26 октомври 2005 г. за предотвратяване използването на финансовата система за целите на изпирането на пари и финансирането на тероризъм⁴,
- като взе предвид Директива 2006/48/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2006 г. относно предприемането и осъществяването на дейност от кредитните институции (преработена)⁵, (Директивата за капиталовите изисквания),
- като взе предвид Директива 2006/49/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 14 юни 2006 г. относно капиталовата адекватност на инвестиционните посредници и кредитните институции (преработена)⁶, (Директивата за капиталовата адекватност)
- като взе предвид Директива 2007/36/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 11 юли 2007 г. относно упражняването на някои права на акционерите на дружества, допуснати до регулиран пазар⁷,
- като взе предвид предложението на Комисията за директива на Европейския парламент и на Съвета относно предприемането и осъществяването на застрахователна и презастрахователна дейност („Платежоспособност II“), (СОМ(2008)0119) (предложение за „Платежоспособност II“),
- като взе предвид съобщението на Комисията относно премахване на препятствията за трансграничните инвестиции чрез фондове за рисков капитал (СОМ (2007)0853),
- като взе предвид резолюцията си от 15 януари 2004 г. относно бъдещето на хедж-фондовете и производните финансови инструменти⁸,
- като взе предвид резолюциите си от 27 април 2006 г. относно управлението на активи⁹ и от 13 декември 2007 г. относно управлението на активи II¹⁰;

¹ ОВ L 241 от 2.9.2006 г., стр. 26.

² ОВ L 390 от 31.12.2004 г., стр. 38.

³ ОВ L 79 от 24.3.2005 г., стр. 9.

⁴ ОВ L 309 от 25.11.2005 г., стр. 15.

⁵ ОВ L 177 от 30.6.2006 г., стр. 1.

⁶ ОВ L 177 от 30.6.2006 г., стр. 201.

⁷ ОВ L 184 от 14.7.2007 г., стр. 17.

⁸ ОВ С 92, 16.4.2004 г., стр. 407.

⁹ ОВ С 296 Е, 6. 12.2006 г., стр. 257.

- като взе предвид резолюцията си от 11 август 2007 г. относно политиката в областта на финансовите услуги (2005–2010 г.) - Бяла книга¹ (2006/2270(INI)), и по-специално параграф 19 от нея,
 - като взе предвид резолюцията си от 20 февруари 2008 г. относно интегрираните насоки за растеж и заетост (част: общи насоки за икономическите политики на държавите-членки и Общността): начало на новия цикъл (2008-2010 г.)²,
 - като взе предвид документа на Международната организация на комисиите по ценни книжа (IOSCO) „Цели и принципи на правната уредба на ценните книжа“ от 2003 г., който обхваща наред с другото пазарната дейност на колективни инвестиционни схеми, включително хедж фондове,
 - като взе предвид проучването на Тематичния отдел по политики в областта на икономиката и науката на Европейския парламент на тема: „Хедж фондовете: прозрачност и конфликт на интереси“, от декември 2007 г.,
 - като взе предвид стандартите за добри практики на работната група в областта на хедж фондовете от 22 януари 2008 г., и последвалото създаване на Съвет по стандартите в областта на хедж фондовете, който да играе ролята на пазител на тези стандарти,
 - като взе предвид член 192, параграф втори от Договора за ЕО,
 - като взе предвид членове 39 и 45 от своя правилник,
 - като взе предвид доклада на комисията по икономически и парични въпроси и становищата на комисията по правни въпроси и комисията по заетост и социални въпроси (А6-0338/2008),
- А. като има предвид, че понастоящем съществува национална и нормативна уредба на ЕС относно финансовите пазари, която пряко или косвено, но не изключително, се прилага по отношение на хедж фондовете и фондовете за дялово участие,
- Б. като има предвид, че държавите-членки и Комисията следва да гарантират последователното изпълнение и прилагане на тази нормативна уредба; като има предвид, че всякакви допълнителни корекции на действащото законодателство следва да са предмет на надлежен анализ на разходите и ползите и да са недискриминационни;
- В. като има предвид, че Комисията не е дала положителен отговор на всички аспекти от предишните искания на Парламента, включително отправените в горепосочените резолюции от 15 януари 2004 г., 27 април 2006 г., 11 юли 2007 г. и 13 декември 2007 г.,

¹⁰ Приети текстове, Р6_ТА(2007)0627.

¹ Приети текстове, Р6_ТА(2007)0338.

² Приети текстове, Р6_ТА(2008)0058.

- Г. като има предвид, че хедж фондовете и фондовете за дялово участие имат много различни характеристики, като за нито един от двата вида фондове не съществува недвусмислено определение, но и двата са инвестиционни инструменти, използвани по-скоро от професионални инвеститори, отколкото от потребители на дребно; като има предвид, че те не могат да се разглеждат по подходящ начин като единна категория за целите на специфично за отделните продукти регулиране,
- Д. като има предвид, че хедж фондовете и фондовете за дялово участие са алтернативни механизми за инвестиране с нарастващо значение, които имат не само значителен и нарастващ дял в глобалните управлявани активи, но също така повишават ефективността на финансовите пазари посредством създаване на нови възможности за инвестиране,
- Е. като има предвид, че няколко световни и национални институции и институции на ЕС много преди настоящата финансова криза анализираха потенциалните тревоги във връзка с хедж фондовете и фондовете за дялово участие по отношение на финансовата стабилност, стандартите за управление на риска, свръхзадължията (ливъридж) и оценката на неликвидни и сложни финансови инструменти,
- Ж. като има предвид, че съгласно заключенията на анализа, проведен от Форума за финансова стабилност през 2007 г., най-добрият начин да се подходи към опасенията по отношение на финансовата стабилност е посредством засилен надзор по отношение на всички участници;
- З. като има предвид, че докладът на Международния валутен фонд от април 2008 г. относно световната финансова стабилност стига до заключението, че се наблюдава колективна неспособност за оценка на равнището на задължията на широк спектър от институции - банки, специализирани застрахователи, подпомагани от държавата образувания, хедж фондове - и на свързаните с това рискове от безпорядък,
- И. като има предвид, че изпълнението на Лисабонската програма изисква дългосрочни инвестиции в растежа и заетостта,
- Й. като има предвид, че такива дългосрочни инвестиции изискват добре функциониращи стабилни финансови пазари в ЕС и в световен мащаб, допринасящи за реалната икономика, което може да се постигне само като се осигури съществуването на конкурентноспособен и новаторски финансов сектор в Европейския съюз,
- К. като има предвид, че хедж фондовете и фондовете за дялово участие в много случаи осигуряват ликвидност, насърчават диверсификацията на пазара и пазарната ефективност, като създават търсене на новаторски продукти и подпомагат установяването на цените,
- Л. като има предвид, че финансовата стабилност изисква също така по-добро надзорно сътрудничество, включително в световен мащаб, което логично изисква постоянни действия за подобряване на действащия надзорен режим на ЕС, включително редовен обмен на информация и повече прозрачност на

институционалните инвеститори,

- М. като има предвид, че Комисията следва да проучи възможностите за регулиране в световен мащаб на пазарните субекти в офшорните зони;
- Н. като има предвид, че подходящите равнища на прозрачност по отношение на инвеститорите и надзорните органи са от съществено значение, за да се гарантира доброто функциониране и стабилността на финансовите пазари, както и за да се насърчи конкуренцията между участниците и продуктите на пазара,
- О. като има предвид, че Комисията следва да наблюдава и анализира последиците от действията на хедж фондовете и фондовете за дялово участие и да разгледа възможността за представяне на предложение за директива относно минималните изисквания за прозрачност относно начина на финансиране на инвестициите в бъдеще, управлението на риска, методите за оценка, квалификацията на управленските кадри, евентуалните конфликти на интереси, както и оповестяването на структурите на собственост и регистрацията на хедж фондовете,
- П. изразява становище, че за да се отговори на необходимостта от осъществяване на наблюдение на пазарната активност с цел надзор, на компетентните надзорни органи следва да предоставят данни относно участията и заемните дейности на хедж фондовете, без да се налага прекомерно бюрокралично бремене;
- Р. очаква фондовете да развият допълнително, с оглед на повишаване на прозрачността, задължителни мерки в областта на корпоративното управление, които също трябва да бъдат публично оповестени; призовава към подобряване на механизмите за осъществяване на контрол,
- С. като има предвид, че държавите-членки следва да прилагат най-добрите практики, за да гарантират, че получаваните от работниците и служителите пенсии от дружества са защитени от фалити;
- Т. като има предвид, че Комисията следва да обмисли включването в определението на принципа на предпазливостта - винаги когато принципът се съдържа в действащото законодателство на Общността - изискването към инвеститорите да удостоверяват, че алтернативните инвестиционни фондове, в които инвестират, се придържат към съответното законодателство и нормите на отрасъла за най-добри практики;
- У. като има предвид, че съществуващото понастоящем в държавите-членки разнообразие от определения за частно капиталовложение представлява пречка за вътрешния пазар и благоприятства проникването на високорискови продукти на пазара на дребно,
- Ф. като има предвид, че следва да се създаде единен интернет сайт от типа "one-stop shop", който да съдържа кодекси за поведение, включително регистър на тези дружества, които спазват кодексите, информацията, оповестена за тях, и обяснения относно неспазване; отбелязва, че обясненията за неспазване могат също така да бъдат средство за получаване на знания; като има предвид, че този интернет сайт

- следва да се създаде за целите на ЕС и да се популяризира в международен план,
- Х. като има предвид, че в своя доклад от април 2008 г. относно световната финансова стабилност Международният валутен фонд предупреждава, че пазарът на корпоративния дълг изглежда уязвим, тъй като е вероятно повишаване на нивата на неизпълнение в резултат както от макроикономически, така и структурни фактори,
 - Ц. като има предвид, че скорошното нарастване на операциите с дялово участие доведе до значително увеличение на броя на служителите, чиито работни места в крайна сметка се контролират от фондовете за дялово участие, и следователно надлежно следва да се отчете действащото трудово законодателство на държавите-членки, както и това на Общността (по-специално Директива 2001/23/ЕО), което е било изготвено, когато обстоятелствата са били различни; като има предвид, че националното и общностното трудово законодателство следва да се прилага без дискриминация, включително въз основа на справедливо и подходящо третиране на всички икономически участници със сходни отговорности към служителите,
 - Ч. изтъква, че съгласно множество правни системи хедж фондовете и фондовете за дялово участие, които притежават и контролират дружества, не са считани за работодатели и следователно са освободени от правните задължения, които са в сила по отношение на работодателите,
 - Ш. като има предвид, че в случай на свръхзадължнялост дружествата имат по-висок риск профил,
 - Щ. като има предвид, че биха могли да съществуват, както при други образувания, конфликти на интереси, възникващи или от стопанския модел на фондовете за дялово участие или хедж фондовете, или от взаимоотношенията между тези механизми и други участници на финансовите пазари; усилията за укрепване на действащото общностно законодателство не следва да се ограничават до хедж фондовете и фондовете за дялово участие и следва да съответстват на световните стандарти, като например принципите на Международната организация на комисиите по ценни книжа (IOSCO) по отношение на управлението на конфликти на интереси от колективни инвестиционни схеми и пазарни посредници,
 - Ю. като има предвид, че системите за възнаграждение на управителите на хедж фондове и фондове за дялово участие могат да станат източник на неадекватни стимули, водещи до безотговорно поемане на риск,
 - Я. като има предвид, че хедж фондовете са едни от инвеститорите в сложните структурирани продукти, които бяха засегнати от кризата на кредитния пазар и поради това, подобно на други инвеститори, понесоха загуби,
 - АА. като има предвид, че за да се сведе до минимум рискът от бъдещи финансови кризи и предвид силните взаимодействия между пазарите и между участниците на пазарите, както и предвид целта да се осигурят условия на равнопоставеност през границите и между участниците на регулираните и нерегулираните пазари, в ЕС и в световен мащаб се предприемат няколко инициативи, включително преразглеждане на Директивата за капиталовите изисквания и на Директивата за капиталовата

адекватност, както и предложение за директива относно агенциите за кредитен рейтинг, с цел да се осигури по-последователна и по-хармонизирана нормативна уредба с общо приложение,

АБ. като има предвид, че основаващото се на принципи регулиране е уместен подход за регулиране на финансовите пазари, тъй като позволява по-добре да се реагира на развитието на пазара,

АВ. като има предвид, че съществува необходимост от действия на равнище ЕС въз основа на следните седем принципа за финансовите институции и пазари:

- нормативно покритие: действащото законодателство на Общността следва да бъде преразгледано с цел да се установят всички пропуски по отношение на регулирането; националните различия следва да бъдат преразгледани, а хармонизирането следва да бъде насърчено, например чрез колегиуми на надзорните органи или по друг начин; следва да се цели еквивалентност и сътрудничество в международен план;
- капитал: капиталовите изисквания следва да бъдат задължителни за всички финансови институции и следва да отразяват риска от вида дейност, експозициите и контрола на риска; следва да се разгледат и по-дълги периоди на ликвидност;
- произход и разпространение: с цел да се постигне по-добра съгласуваност между интересите на инвеститорите и първоначалните създатели, първоначалните създатели следва по принцип да запазят експозицията на секюритизираните си продукти чрез притежание на представителен дял в продукта; информацията относно размера на дяловете в кредитните продукти, които първоначалните създатели запазват, следва да бъде оповестена; като алтернатива на запазването следва да бъдат проучени други мерки за съгласуване на интересите на инвеститорите и първоначалните създатели;
- счетоводство: следва да се разгледа компенсаторен механизъм, за да се противодейства на процикличните последици от осчетоводяването по реална стойност;
- рейтинг: с цел да се увеличи прозрачността и разбирането на рейтинговия пазар, агенциите за кредитен рейтинг следва да приемат кодекси за поведение относно очевидността на хипотезите, сложността на продуктите и деловите практики; конфликтът на интереси следва да бъде управляван; доброволният рейтинг следва да бъде независимо определен и да не бъде използван като средство за упражняване на натиск за получаване на дейност;
- търговия с деривати: следва да се насърчава открита и явна търговия с деривати, независимо дали става въпрос за борсова търговия или други форми на търговия;
- дългосрочност: пакетите за възнаграждение следва да се съгласуват с резултатите в по-дългосрочен план, като се отразяват загубите, както и

печалбите,

АГ. като има предвид, че тези действия биха предоставили правно основание, което има универсален и всеобхватен характер и включва всички финансови институции над определена големина, като се отчитат както международните надзорни практики, така и международните регулаторни практики,

1. изисква от Комисията до края на 2008 г. да представи на Парламента, въз основа на член 44, член 47, параграф 2 или член 95 от Договора за ЕО, законодателно предложение или предложения, обхващащо(и) всички заинтересовани лица и участници на финансовите пазари, включително хедж фондовете и фондовете за дялово участие, които отговарят на изложените в съображение АВ седем принципа и следват изложените по-долу подробни препоръки;
2. потвърждава, че препоръките зачитат принципа на субсидиарност и основните права на гражданите;
3. счита, че финансовите последици от изисканото предложение или предложения следва да бъдат покрити от бюджетен кредит на ЕС;
4. възлага на своя председател да предаде настоящата резолюция и придружаващите я подробни препоръки на Комисията, на Съвета, както и на парламентите и правителствата на държавите-членки.

ПРИЛОЖЕНИЕ КЪМ ПРЕДЛОЖЕНИЕТО ЗА РЕЗОЛЮЦИЯ: ПОДРОБНИ ПРЕПОРЪКИ ОТНОСНО СЪДЪРЖАНИЕТО НА ИЗИСКАНОТО(ИТЕ) ПРЕДЛОЖЕНИЕ(Я)

Препоръка 1 относно финансовата стабилност, капитала и универсалното нормативно покритие

Европейският парламент счита, че законодателният акт, който ще бъде приет, следва да има за цел да регулира:

Капиталови изисквания - Инвестиционните посредници, включително дружествата и дружествата с ограничена отговорност, застрахователните дружества, кредитните институции, конвенционалните фондове (като ПКИПЦК и пенсионните фондове/приложими условия) следва да се задължат да спазват капиталовите изисквания. Комисията следва да гарантира, че съответните капиталови изисквания се основават на риска, а не на юридическата форма, за всички финансови институции. Надзорните органи могат да вземат под внимание спазването на кодексите за поведение. Посочените капиталови изисквания не следва обаче да представляват допълнителни изисквания към вече съществуващи правила и при никакви обстоятелства не следва да бъдат възприемани като гаранция в случай на неефективност на фондовете.

Първоначални създатели и секюритизация – Предложението(ята) на Комисията относно капиталовите изисквания следва да задължава(т) първоначалните създатели да включват части от секюритизираните кредити в своите баланси или да налага(т) капиталови изисквания на първоначалния създател, които се изчисляват въз основа на хипотезата за включване на тези части или да предоставя(т) други средства за съгласуване на интересите на инвеститорите и първоначалните създатели.

Надзор на ЕС върху агенциите за кредитен рейтинг - Комисията следва да създаде механизъм за надзор на ЕС върху агенциите за кредитен рейтинг, процедурите и спазването, като задълженията се възлагат на съществуващи органи, като например Европейския комитет на регулаторите на ценни книжа (CESR), също и за да се насърчава конкуренцията и да се позволи достъп до пазара в областта на кредитните рейтинги.

Оценка – Комисията следва да приеме основаващи се на принципи законодателни мерки за оценката на неликвидните финансови инструменти, в съответствие с работата на компетентните международни органи, за да защити по-добре инвеститорите и стабилността на финансовите пазари, като същевременно се отчетат различните инициативи, провеждащи се понастоящем в ЕС и в световен мащаб във връзка с оценката, и се разгледат най-добрите начини за нейното насърчаване.

Основни борсови посредници – Изискванията за прозрачност, приложими към всяка институция, която предлага услуги по основна посредническа дейност, следва да се

повишават в съответствие със сложността и липсата на прозрачност на структурата или естеството на експозициите, на които я излага работата с хедж фондове и фондове за дялово участие.

Рисков капитал и сектор на МСП: Комисията следва да представи законодателно предложение, което да предвижда хармонизирана нормативна уредба за рисковия капитал и фондовете за дялово участие в целия ЕС, и по-конкретно с цел да се гарантира трансграничен достъп до такъв капитал за сектора на МСП, в съответствие с Лисабонската програма. За тази цел Комисията следва да приложи незабавно политическите предложения, съдържащи се в нейното съобщение за премахване на пречките пред трансграничните инвестиции чрез фондове за рисков капитал. Предложението следва да бъде в съответствие с принципите за добро регулиране, като избягва допълнителни правни, данъчни и административни усложнения на равнище ЕС.

Препоръка 2 относно мерките за прозрачност

Европейският парламент счита, че законодателният акт, който ще бъде приет, следва да има за цел да регулира:

Режим за частно предлагане на ценни книжа - Комисията следва да представи законодателно предложение за създаването на европейски режим за частно предлагане на ценни книжа, който да допуска трансгранично предоставяне на инвестиционни продукти, включително на алтернативни инвестиционни продукти, на групи отговарящи на изискванията инвеститори на високо равнище. Подобно предложение следва да определя, по целесъобразност, следните принципи за оповестяване на информация на инвеститорите и съответните публични органи:

- обща инвестиционна стратегия и тарифна политика,
- изложеност на дългове, система за управление на риска и методи за оценка на портфейла,
- източник и размер на набраните средства, включително вътрешно набраните,
- правила за пълна прозрачност на възнагражденията на висшите ръководители и старшите управители, включително възможностите им за придобиване на акции,
- регистрация и самоличност на акционерите с акции, надвишаващи определен дял.

Инвеститори – Комисията, в сътрудничество с надзорните органи, следва да изготви правила за гарантиране на ясно оповестяване и съобщаване на съответната съществена информация на инвеститорите.

Фондове за дялово участие и защита на служителите - Комисията следва да гарантира, че Директива 2001/23/ЕО гарантира равни права на служителите, включително правото на информация и консултация, при всяко прехвърляне на контрол на съответното предприятие или стопанска организация от който и да е инвеститор, включително

фондове за дялово участие и хедж фондове.

Пенсионноосигурителни схеми - от средата на 90-те години все повече пенсионни фондове и застрахователни компании придобиват дялово участие в хедж фондове и във фондове за дялово участие, а техният фалит би оказал отрицателно влияние върху пенсионноосигурителните права на членовете на пенсионноосигурителните схеми. При прегледа на Директива 2003/41/ЕО Комисията следва да гарантира, че служителите и представителите на персонала биват информирани пряко или посредством попечители относно начина на инвестиране на средствата за техните пенсии и свързаните с това рискове.

Препоръка 3 относно мерките за свръхзадлъжнялост

Европейският парламент счита, че законодателният акт, който ще бъде приет, следва да има за цел да регулира:

Задлъжнялост на фондовете за дялово участие – При прегледа на Директива 77/91/ЕИО относно капитала Комисията следва да гарантира, че всички изменения са съобразени със следните основни принципи: наличност на капитал, съответстващ на риска; съществуване на основателно очакване, че равнището на задлъжнялост не заплашва устойчивостта както на фонда/дружеството за дялово участие, така и на целевото дружество; отсъствие на нелоялно третиране или дискриминация по отношение на конкретни частни инвеститори или между различните инвестиционни фондове или инструменти с подобни стратегии.

Изчерпване на капитала – Комисията следва при необходимост да представи хармонизирани допълващи мерки на равнище ЕС, основаващи се на резултатите от прегледа на наличните национални и общностни законодателни възможности, с цел да се избегне неразумно източване на активи на целевите дружества.

Препоръка 4 относно мерките при конфликти на интереси

Европейският парламент счита, че законодателният акт, който ще бъде приет, следва да има за цел да регулира:

Комисията следва да въведе правила за гарантиране на ефективно разделение между услугите, които инвестиционните дружества предоставят на своите клиенти. Европейският парламент би желал отново да подчертае, че всички промени следва да бъдат приложими за всички финансови институции и следователно да имат недискриминиращ характер. Съгласно препоръките на IOSCO, финансовите институции, предоставящи спектър от различни финансови услуги, следва да разполагат с политики и процедури, включително и с подходящо оповестяване на информация, на равнище дружество или на равнище група дружества, така че да са в състояние да оценяват и да разработват подходящи средства за преодоляване на съществуващи или потенциални конфликти.

Агенции за кредитен рейтинг - От агенциите за кредитен рейтинг следва да се изисква

да увеличат информирането и да избягват/ намаляват риска от асиметричност и несигурност на информацията, както и да оповестяват конфликтите на интереси, възникнали в процеса на тяхната дейност, без това да има разрушително въздействие върху системата на финансови операции. По-конкретно, от агенциите за кредитен рейтинг следва да се изисква да разделят дейността си по оценяване на кредитния рейтинг от всички други услуги (например съвети за структурирането на операциите), които те предоставят по отношение на всички облигации или образувания, чийто кредитен рейтинг оценяват.

Пазарен достъп и концентрация – ГД „Конкуренция” на Комисията следва да започне общ преглед на въздействията на пазарната концентрация и на участниците с господстващо положение в сектора на финансовите услуги, отчитайки и международното положение, включително и хедж фондовете и дружествата за дялово участие. Тя следва да оцени доколко правилата на Общността относно конкуренцията се прилагат от всички участници на пазара, доколко има проявления на незаконна пазарна концентрация или необходимост от премахване на пречките пред нови участници, както и от отмяна на законодателството, облагодетелстващо вече установилите се на пазара участници и действащите пазарни структури с ограничена конкуренция;

Препоръка 5 относно действащото законодателство в областта на финансовите услуги

Европейският парламент счита, че законодателният акт, който ще бъде приет, следва да има за цел да регулира:

Комисията следва да предприеме преглед на съществуващото общностно законодателство, отнасящо се до финансовите пазари, за да идентифицира всички пропуски по отношение на регулирането на хедж фондовете и фондове за дялово участие и, ако е необходимо, въз основа на резултатите от този преглед, да представи на Парламента законодателно предложение или предложения за изменение на съществуващите директиви с оглед по-доброто регулиране на хедж фондовете, на фондовете за дялово участие и на други заинтересовани участници. Подобно предложение за регулиране следва да бъде целенасочено.

29.5.2008

СТАНОВИЩЕ НА КОМИСИЯТА ПО ПРАВНИ ВЪПРОСИ (*)

на вниманието на комисията по икономически и парични въпроси

относно хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества (2007/2238(INI))

докладчик по становище (*): Piia-Noora Kauppi

Асоциирани комисии - член 47 от правилника

ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Комисията по правни въпроси приканва водещата комисия по икономически и парични въпроси да включи в предложението за резолюция, което ще приеме, следните предложения:

- А. като има предвид по-специално, че дългосрочните инвестиции на хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества могат да играят важна положителна роля в европейската икономика като увеличават конкурентоспособността на Европа и допринасят за разкриването на нови работни места,
- Б. като има предвид, че хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества имат много различни характеристики, като и за двете не съществува недвусмислено определение; като има предвид, че те не могат да се разглеждат по подходящ начин като единна категория в разпоредбите за специфични продукти,
- В. като има предвид, че не съществува конкретно законодателство на Общността относно хедж фондовете или фондовете за дялово участие в непублични дружества,
- Г. като има предвид, че регулирането на принципна основа е уместен подход за регулиране на финансовите пазари, тъй като позволява по-добре да се реагира на развитието на пазара отколкото регулирането на принципа на специфичен продукт,
- Д. като има предвид, че хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества не следва нито да бъдат третираны различно от други частни инвестиции, нито да са предмет на специфично законодателство, което несправедливо засяга тяхната конкурентоспособност,

- Е. като има предвид, че настоящата финансова криза подчертава важността на прозрачността и се признава необходимостта от подобаващо равнище на прозрачност; като има предвид, че докато прозрачността е от ключово значение за един функциониращ пазар, тя трябва да е насочена специално по отношение на определена целева група; като има предвид, че прозрачност, която не е целенасочена, ще има отрицателен ефект върху стабилността на пазара в резултат на „стадно” поведение на инвеститорите и безогледни търговски практики и ще създаде риск от унищожаване на целия алтернативен инвестиционен бизнес модел, който се основава на нови търговски стратегии,
- Ж. като има предвид, че съществуващото понастоящем в държавите-членки разнообразие от определения за частно предлагане представлява пречка за вътрешния пазар и благоприятства проникването на високо рискови продукти на пазара на дребно,
3. като има предвид, че системите за възнаграждане на ръководителите на хедж фондове и фондове за дялово участие в непублични дружества могат да станат източник на погрешни стимули, водещи до безотговорно поемане на риск,
1. отбелязва, че съществува корпус от общностно законодателство относно финансовите пазари, което пряко или косвено се прилага по отношение на хедж фондове и фондовете за дялово участие в непублични дружества; подчертава, че по-голяма част от същото законодателство е относително ново и че поради тази причина все още не може да се извърши оценка на цялостното му въздействие; призовава следователно държавите-членки и Комисията да осигурят последователното му изпълнение и прилагане; подчертава, че не следва да се създава неравновесие между изискванията за оповестяване на търговска информация за портфейлни дружества за дялово участие в непублични дружества, и изискванията за оповестяване на такава информация за други дружества; заявява, че всякакви допълнителни корекции на действащото законодателство трябва да са предмет на надлежен анализ на разходите и ползите и да са недискриминационни;
2. отбелязва, че в допълнение към съществуващото законодателство секторите на хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества са изградили собствени незадължителни норми за най-добри практики; подкрепя тези инициативи и счита, че подобен подход на актове с незадължителна юридическа сила е подходящ за регулирането на двата сектора, тъй като нормите, изработени от отрасъла, са по-актуални с оглед на развитието на пазара, отколкото строгото регулиране и има по-голяма вероятност отколкото общностното законодателство да наложат определено равнище на глобален контрол, и по-специално по отношение на участници на пазара, чието седалище е в офшорни зони; счита, че всяко прекомерно регулиране ще има неблагоприятно въздействие, в резултат на което повече управители на хедж фондове и фондове за дялово участие в непублични дружества ще се преместят в офшорни зони, което на свой ред ще доведе до по-малко прозрачност и надзор;
3. призовава Комисията да проучи възможностите за регулиране в световен мащаб на пазарните субекти в офшорните зони;

4. признава положителната роля на фондовете за дялово участие в непублични дружества за подкрепата на новите дружества с рисков капитал и за придаването на финансова и управленска стойност и опит на губещи дружества; отбелязва, че понякога се стига до „източване на активи”, но това не е правило; отбелязва, че държавите-членки са въвели или могат да въведат мерки за противодействие на случаи на „източване на активи” и че също както и при други дружества, управителите на портфейлни дружества имат и доверителни задължения към дружеството си, както и задължения за провеждане на консултации със служителите;
5. призовава Комисията да обсъди включването в определението за принципа на предпазливостта, когато принципът се съдържа в действащото законодателство на Общността, изискването към инвеститорите да удостоверяват, че алтернативните инвестиционни фондове, в които инвестират, се придържат към съответното законодателство и нормите на отрасъла за най-добри практики;
6. призовава Комисията да извърши проучване относно възможността да изиска органите на двата сектора – на хедж фондовете и на фондовете за дялово участие в непублични дружества – да уведомяват Европейския комитет на регулаторите на ценни книжа за нормите си за най-добри практики, както и за всички значими промени, внесени в тях; счита, че създадената по този начин публична и хармонизирана база данни може да служи като отправна точка за инвеститорите; признава работата по доброволните кодекси и принципи, която се извършва на световно равнище, като например Принципите за оценка на портфейлите на хедж фондовете на Международната организация на комисиите по ценни книжа, и счита, че, в крайна сметка, евентуално решение следва да се търси във възможно най-висока степен на световно равнище;
7. изразява становище, че примерно основните борсови посредници – за да се задоволи необходимостта от осъществяване на наблюдение на пазарната активност с цел надзор – следва да предоставят на компетентните надзорни органи данни относно участията и заемните дейности на хедж фонда; подчертава, че тези изисквания за предоставяне на данни следва да са такива, че да не натоварват прекомерно и че националните надзори органи следва да се стремят, когато е необходимо и/или подходящо, да хармонизират своите изисквания с цел да се избегне прилагането на по-високи от общностните стандарти на национално равнище и регулаторен арбитраж и да се насърчи един действително интегриран финансов пазар;
8. признава, че прекомерната задлъжнялост може да създаде риск за финансовата стабилност на дружествата и финансовите пазари; счита, въпреки това, че рискът е част от тези пазари и че трябва да бъде оставено на участниците на тези пазари да преценят какво е съответното равнище на риск, което да поемат; следователно не подкрепя идеята за определяне на законов максимум за равнище на задлъжнялост;
9. призовава настоятелно Комисията да създаде Европейски режим на частни капиталови вложения с цел премахване на пречките пред трансграничното разпространение на алтернативни инвестиции.

РЕЗУЛТАТ ОТ ОКОНЧАТЕЛНОТО ГЛАСУВАНЕ В КОМИСИЯ

Дата на приемане	29.5.2008 г.
Резултат от окончателното гласуване	+: 21 -: 0 0: 0
Членове, присъствали на окончателното гласуване	Carlo Casini, Bert Doorn, Monica Frassoni, Giuseppe Gargani, Lidia Joanna Geringer de Oedenberg, Neena Gill, Piia-Noora Kauppi, Katalin Lévai, Antonio Masip Hidalgo, Hans-Peter Mayer, Manuel Medina Ortega, Aloyzas Sakalas, Francesco Enrico Speroni, Diana Wallis, Jaroslav Zvěřina, Tadeusz Zwiefka
Заместник(ци), присъствали на окончателното гласуване	Sharon Bowles, Luis de Grandes Pascual, Sajjad Karim, Georgios Papastamkos, Jacques Toubon

29.5.2008

СТАНОВИЩЕ НА КОМИСИЯТА ПО ЗАЕТОСТ И СОЦИАЛНИ ВЪПРОСИ

на вниманието на комисията по икономически и парични въпроси

относно хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества (2007/2238(INI))

Докладчик по становище: Harald Ettl

ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Комисията по заетост и социални въпроси приканва водещата комисия по икономически и парични въпроси да включи в предложението за резолюция, което ще приеме, следните предложения:

1. подчертава, че от макроикономическа гледна точка хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества са добре дошли като допълнителни инвеститори в момент, когато икономическите структури се променят все повече и все по-бързо, но че такива алтернативни инвестиции са много слабо регулирани; подчертава, освен това, че липсата на контрол на вида стопанско финансиране, което е насочено основно към реализиране на краткосрочна печалба, може да бъде за сметка на трети лица и, по-специално, служителите;
2. изтъква, че съгласно множество правни системи хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества, които притежават и контролират предприятия, не са считани за работодатели и следователно са освободени от правните задължения, които са в сила по отношение на работодателите; призовава Комисията да представи предложение за определяне на правния статут на хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества в качеството им на работодатели;
3. призовава Комисията да представи предложение как да бъде допълнена Директива 2001/23/ЕО¹ на Съвета относно гарантирането на правата на работниците и служителите при прехвърляне на предприятия, за да се гарантират правата на засегнатите работници и служители при поглъщане от хедж фонд и фонд за дялово участие в непублични дружества и да се предотврати излагането на опасност на работни места вследствие на загубата на ликвидност на погълнатите предприятия;

¹ ОВ L 80, 23.3.2003 г., стр. 29.

4. призовава Комисията да внесе изменения в нормите на Общността, които да отразяват положението, създавано от хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества, по-специално по отношение на Директива 94/45/ЕО на Съвета за създаване на Европейски работнически съвет¹ и на Директива 2002/14/ЕО на Европейския парламент и на Съвета за създаване на обща рамка за информиране и консултиране на работниците и служителите в Европейската общност²;
5. изтъква, че от средата на 90-те години все повече пенсионни фондове и застрахователни компании придобиват дялово участие в хедж фондове и във фондове за дялово участие в непублични дружества и че техният фалит би оказал отрицателно влияние върху пенсионните права на членовете на пенсионните схеми; призовава Комисията, в рамките на преразглеждането на Директива 2003/41/ЕО, да гарантира, че работниците и служителите или представителите на персонала биват информирани пряко или посредством попечители относно начина на инвестиране на средствата за техните пенсии и свързаните с това рискове и да гарантира, че те имат право на глас по въпроса и призовава държавите-членки да използват най-добри практики, за да гарантират, че получаваните от работниците и служителите пенсии от дружества са защитени от фалити;
6. очаква фондовете да развият допълнително, с оглед на повишаване на прозрачността, задължителни мерки в областта на корпоративното управление, които също трябва да бъдат публично оповестени; счита, че фондовете, които действат в качеството на предприемачи, не следва да отстъпват от задължението да развиват човешките ресурси, като гарантират участие на работниците, както и преследването на екологични и социални цели; призовава за подобряване на механизмите за контрол на законодателната рамка посредством засилване на ролята на националните органи, например на централните банки;
7. призовава Комисията да наблюдава и анализира последиците от действията на хедж фондовете и фондовете за дялово участие в непублични дружества и да разгледа възможността за представяне на предложение за директива относно минималните изисквания за прозрачност относно начина на финансиране на инвестициите в бъдеще, управлението на риска, методите за оценка, квалификацията на управленските кадри и на евентуалните конфликти на интереси, както и оповестяването на структурите на собственост и регистрацията на хедж фондовете.

¹ ОВ L 254, 30.9.1994 г., стр. 64.

² ОВ L 80, 23.3.2002 г., стр. 29.

РЕЗУЛТАТ ОТ ОКОНЧАТЕЛНОТО ГЛАСУВАНЕ В КОМИСИЯ

Дата на приемане	29.5.2008
Резултат от окончателното гласуване	+: 35 -: 2 0: 0
Членове, присъствали на окончателното гласуване	Jan Andersson, Edit Bauer, Philip Bushill-Matthews, Alejandro Cercas, Derek Roland Clark, Luigi Cocilovo, Jean Louis Cottigny, Jan Cremers, Harald Ettl, Richard Falbr, Roger Helmer, Stephen Hughes, Jan Jerzy Kułakowski, Jean Lambert, Bernard Lehideux, Elizabeth Lynne, Thomas Mann, Maria Matsouka, Elisabeth Morin, Juan Andrés Naranjo Escobar, Csaba Óry, Marie Panayotopoulos-Cassiotou, Pier Antonio Panzeri, Rovana Plumb, Jacek Protasiewicz, Bilyana Ilieva Raeva, José Albino Silva Peneda, Jean Spautz, Gabriele Stauner, Ewa Tomaszewska, Anne Van Lancker, Gabriele Zimmer
Заместник(ци), присъствал(и) на окончателното гласуване	Françoise Castex, Gabriela Crețu, Sepp Kusstatscher, Ria Oomen-Ruijten, Csaba Sógor, Tatjana Ždanoka

РЕЗУЛТАТ ОТ ОКОНЧАТЕЛНОТО ГЛАСУВАНЕ В КОМИСИЯ

Неизказано становище	
Засилено сътрудничество	JURI
Дата на приемане	10.9.2008
Резултат от окончателното гласуване	+: 39 -: 1 0: 1
Членове, присъствали на окончателното гласуване	Mariela Velichkova Baeva, Pervenche Berès, Sebastian Valentin Bodu, Sharon Bowles, Udo Bullmann, David Casa, Elisa Ferreira, José Manuel García-Margallo y Marfil, Jean-Paul Gauzès, Benoît Hamon, Karsten Friedrich Hoppenstedt, Sophia in 't Veld, Othmar Karas, Christoph Konrad, Guntars Krasts, Kurt Joachim Lauk, Andrea Losco, Astrid Lulling, Gay Mitchell, Joseph Muscat, John Purvis, Bernhard Rapkay, Dariusz Rosati, Eoin Ryan, Antolín Sánchez Presedo, Margarita Starkevičiūtė, Ieke van den Burg, Cornelis Visser, Sahra Wagenknecht
Заместник(ци), присъствал(и) на окончателното гласуване	Daniel Dăianu, Harald Ettl, Ján Hudacký, Piia-Noora Kauppi, Baroness Sarah Ludford, Thomas Mann, Poul Nyrup Rasmussen, Kristian Vigenin
Заместник(ци) (чл. 178, пар. 2), присъствал(и) на окончателното гласуване	Evelyne Gebhardt, Vincenzo Lavarra, Florencio Luque Aguilar, Toine Manders, Pierre Pribetich