



EUROPA-PARLAMENTET

2009 - 2014

Budgetudvalget

2013/0214(COD)

28.11.2013

UDTALELSE

fra Budgetudvalget

til Økonomi- og Valutaudvalget

om forslag til Europa-Parlamentets og Rådets forordning om europæiske
langsigtede investeringsfonde
(COM(2013)0462 – C7-0209/2013 – 2013/0214(COD))

Ordfører for udtalelse: Eider Gardiazábal Rubial

PA_Legam

KORT BEGRUNDELSE

EU-institutionerne er blevet enige om at tilskynde til udvikling af hensigtsmæssige flerårige finansielle instrumenter, der skal tjene som en katalysator for offentlige og private investorer, med henblik på at forfølge langsigtede EU-politiske mål, der er rodfæstet i realøkonomien. Parlamentet anerkendte samtidig, at samfinansiering og såkaldte innovative finansielle instrumenter kun vil kunne få fuld effekt, hvis de overordnede retslige og reguleringsmæssige rammer er gavnlige for udviklingen af dem.

Parlamentet gav udtryk for sin frygt for, at projekter, der vil give udbytte på kort og mellemlang sigt, i praksis fortsat vil blive favoriseret, og at investeringer i projekter, der er nødvendige for at nå EU's strategiske mål for intelligent, bæredygtig og inklusiv vækst, ikke vil blive foretaget som følge af markedsopsplitning og på grund af manglende offentlig finansiering.

Det opfordrede derfor Kommissionen til hurtigst muligt at forelægge forslag, der kan lette frigivelsen af den opsparede kapital, der på nuværende tidspunkt underudnyttes, til gavn for projekter af lang varighed, som skaber holdbar vækst i Unionen¹;

Dette nye lovgivningsmæssige forslag, som fastlægger en reguleringsmæssig ramme for langsigtede investeringer på EU-plan, er derfor yderst velkomment. Ordføreren mener dog fortsat, at det med henblik på en korrekt gennemførelse er nødvendigt at indføre hensigtsmæssige foranstaltninger og sikre passende samordning.

Det er især ønskeligt at styrke tilsynet for at sikre, at langsigtede investeringsfonde (LTIF) vil bidrage til at stille finansiering til rådighed for realøkonomien til projekter med europæisk merværdi. Der foreslås derfor visse tilpasninger.

ÆNDRINGSFORSLAG

Budgetudvalget opfordrer Økonomi- og Valutaudvalget, som er korresponderende udvalg, til at optage følgende ændringsforslag i sin betænkning:

Ændringsforslag 1

Forslag til forordning

Betragtning 1

¹ P7_TA-PROV(2012)0404, Europa-Parlamentets beslutning af 26. oktober 2012 om innovative finansielle instrumenter i forbindelse med den næste flerårige finansielle ramme (2012/2027(INI)).

Kommissionens forslag

(1) Langsigtet finansiering er et redskab af afgørende betydning til at lede den europæiske økonomi hen imod en bæredygtig, intelligent og inklusiv vækst og til at opbygge den fremtidige økonomi således, at den ikke er så udsat for systemiske risici og er mere modstandsdygtig. Europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF'er) yder finansiering til diverse infrastrukturprojekter eller unoterede selskaber af varig karakter, som udsteder egenkapital- eller gældsinstrumenter, der ikke er nogen umiddelbart identificerbar køber til. Ved at stille finansiering til rådighed for sådanne projekter bidrager ELTIF'er til at finansiere *økonomierne i Unionen*.

Ændringsforslag

(1) Langsigtet finansiering er et redskab af afgørende betydning til at lede den europæiske økonomi hen imod en bæredygtig, intelligent og inklusiv vækst *i overensstemmelse med Europa 2020-strategien* og til at opbygge den fremtidige økonomi således, at den ikke er så udsat for systemiske risici og er mere modstandsdygtig. Europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF'er) yder finansiering til diverse infrastrukturprojekter eller unoterede selskaber af varig karakter, som udsteder egenkapital- eller gældsinstrumenter, der ikke er nogen umiddelbart identificerbar køber til. Ved at stille finansiering til rådighed for sådanne projekter bidrager ELTIF'er til at finansiere *realøkonomien og gennemførelsen af Unionens politikker*.

Ændringsforslag 2

Forslag til forordning Betragtning 3

Kommissionens forslag

(3) Det kan være en mangelvare med finansiering til projekter vedrørende transportinfrastrukturer, bæredygtig energiproduktion eller –distribution, social infrastruktur (boliger eller hospitaler), indførelse af nye teknologier og systemer, der reducerer ressource- og energiforbruget, eller yderligere vækst blandt SMV'er. Finanskrisen har vist, at man ved at supplere finansiering fra banker med en bredere vifte af finansieringskilder, som er bedre til at mobilisere kapitalmarkederne, kan bidrage til at fylde finansieringshullerne. ELTIF'er kan spille

Ændringsforslag

(3) Det kan være en mangelvare med finansiering til projekter vedrørende transportinfrastrukturer, bæredygtig energiproduktion eller -distribution, social infrastruktur (boliger eller hospitaler), indførelse af nye teknologier og systemer, der reducerer ressource- og energiforbruget, eller yderligere vækst blandt SMV'er. Finanskrisen har vist, at man ved at supplere finansiering fra banker med en bredere vifte af finansieringskilder, som er bedre til at mobilisere kapitalmarkederne, kan bidrage til at fylde finansieringshullerne. ELTIF'er kan spille en afgørende rolle i den forbindelse. **For**

en afgørende rolle i den forbindelse.

visse projekters vedkommende kunne de, navnlig ved hjælp af innovative finansieringsinstrumenter, gøre det muligt at supplere den offentlige finansiering, som på grund af statsgældskrisen er blevet mere knap.

Ændringsforslag 3

Forslag til forordning

Betragtning 6

Kommissionens forslag

(6) Hvis der ikke findes en forordning med regler for ELTIF'er, risikerer man, at der vedtages forskellige regler på nationalt plan, hvilket kan forårsage konkurrenceforvridninger som følge af forskelle i investeringsbeskyttelsesstandarder. Divergerende krav vedrørende porteføljesammensætning, diversificering og investerbare aktiver, navnlig investering i råvarer, skaber hindringer for markedsføring på tværs af grænserne af fonde, der fokuserer på unoterede virksomheder og reale aktiver, fordi investorerne ikke uden besvær kan sammenligne de forskellige investeringsforslag, de står over for. Endvidere medfører divergerende nationale krav forskellige investorbekyttelsesniveauer. Desuden fører forskelligartede nationale krav vedrørende investeringsteknik, f.eks. grænser for låntagning, anvendelse af derivater, regler for shortselling og værdipapirfinansieringstransaktioner, til diskrepanser i investorbekyttelsesniveauerne. Dertil kommer, at forskelligartede krav vedrørende indløsning og/eller ihændehaverperioder hindrer salg på tværs af grænserne af fonde, der investerer i unoterede aktiver. Sådanne forskelle kan

Ændringsforslag

(6) Hvis der ikke findes en forordning med regler for ELTIF'er, risikerer man, at der vedtages forskellige regler på nationalt plan, hvilket kan forårsage konkurrenceforvridninger som følge af forskelle i investeringsbeskyttelsesstandarder. Divergerende krav vedrørende porteføljesammensætning, diversificering og investerbare aktiver, navnlig investering i råvarer, skaber hindringer for markedsføring på tværs af grænserne af fonde, der fokuserer på unoterede virksomheder og reale aktiver, fordi investorerne ikke uden besvær kan sammenligne de forskellige investeringsforslag, de står over for. Endvidere medfører divergerende nationale krav forskellige investorbekyttelsesniveauer. Desuden fører forskelligartede nationale krav vedrørende investeringsteknik, f.eks. grænser for låntagning, anvendelse af derivater, regler for shortselling og værdipapirfinansieringstransaktioner, til diskrepanser i investorbekyttelsesniveauerne. Dertil kommer, at forskelligartede krav vedrørende indløsning og/eller ihændehaverperioder hindrer salg på tværs af grænserne af fonde, der investerer i unoterede aktiver. Sådanne forskelle kan,

undergrave investorernes tillid, når de overvejer at investere i sådanne fonde, og indskrænke investorernes råderum til at vælge effektivt mellem diverse muligheder for langsigtet investering. Retsgrundlaget for denne forordning bør **derfor** være traktatens artikel 114 som fortolket i Den Europæiske Unions Domstols faste praksis.

fordi de skaber øget retlig usikkerhed, undergrave investorernes tillid, når de overvejer at investere i sådanne fonde, og indskrænke investorernes råderum til at vælge effektivt mellem diverse muligheder for langsigtet investering. Derfor ***bør medlemsstaterne ikke kunne indføre yderligere krav på det område, der er omfattet af denne forordning, og*** retsgrundlaget for denne forordning bør være traktatens artikel 114 som fortolket i Den Europæiske Unions Domstols faste praksis.

Ændringsforslag 4

Forslag til forordning Betragtning 16

Kommissionens forslag

(16) Definitionen af, hvad der udgør en langsigtet investering, er bred. Investerbare aktiver forudsætter ikke nødvendigvis lange ihændehaverperioder for ELTIF-forvalteren, men de er generelt illikvide, forudsætter engagementer i et vist tidsrum og har en langsigtet økonomisk profil. Investerbare aktiver er ikke-omsættelige værdipapirer, og de har derfor ikke adgang til sekundære markeders likviditet. De forudsætter ofte engagementer med fast løbetid, hvilket begrænser deres omsættelighed. ELTIF-relevante investeringers økonomiske cyklus er primært af langsigtet karakter som følge af de omfattende kapitalbindinger og den lange varighed, der kræves for at generere afkast. Deraf følger, at sådanne aktiver ikke passer til investeringer med indløsningsret.

Ændringsforslag

(16) Definitionen af, hvad der udgør en langsigtet investering, er bred. Investerbare aktiver forudsætter ikke nødvendigvis lange ihændehaverperioder for ELTIF-forvalteren, men de er generelt illikvide, forudsætter engagementer i et vist tidsrum og har en langsigtet økonomisk profil. Investerbare aktiver er ikke-omsættelige værdipapirer, og de har derfor ikke adgang til sekundære markeders likviditet. De forudsætter ofte engagementer med fast løbetid, hvilket begrænser deres omsættelighed. ELTIF-relevante investeringers økonomiske cyklus er primært af langsigtet karakter som følge af de omfattende kapitalbindinger og den lange varighed, der kræves for at generere afkast. Deraf følger, at sådanne aktiver ikke passer til investeringer med indløsningsret. ***Viser det sig, at ELTIF'ens levetid ikke længere passer til aktivernes livscyklus eller til rentabiliteten af de projekter, der er omfattet af denne ELTIF, bør forvalteren have mulighed for at forlænge eller forkorte ELTIF'ens***

Ændringsforslag 5

Forslag til forordning Betragtning 32

Kommissionens forslag

(32) ELTIF'er giver ganske vist ikke indløsningsret før udløbet af ELTIF'ens levetid, men der bør intet være til hinder for, at en ELTIF forsøger at få andele eller kapitalandele optaget på et reguleret marked som defineret i artikel 4, nr. 14), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter¹⁰, i en multilateral handelsfacilitet som defineret i artikel 4, nr. 15), i direktiv 2004/39/EF eller i en organiseret handelsfacilitet som defineret i (...) i forordning (...), hvorved investorer får mulighed for at sælge deres andele eller kapitalandele før udløbet af ELTIF'ens levetid. En ELTIF's regler eller vedtægter bør derfor ikke være til hinder for, at andele eller kapitalandele optages eller handles på regulerede markeder, og de bør heller ikke være til hinder for, at investorer frit kan overdrage deres andele eller kapitalandele til tredjeparter, der ønsker at købe de pågældende andele eller kapitalandele.

¹⁰ EUT L 145 af 30.4.2004, s.1.

Ændringsforslag

(32) ELTIF'er giver ganske vist ikke indløsningsret før udløbet af ELTIF'ens levetid, men der bør intet være til hinder for, at en ELTIF forsøger at få andele eller kapitalandele optaget på et reguleret marked som defineret i artikel 4, nr. 14), i Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2004/39/EF af 21. april 2004 om markeder for finansielle instrumenter¹⁰, i en multilateral handelsfacilitet som defineret i artikel 4, nr. 15), i direktiv 2004/39/EF eller i en organiseret handelsfacilitet som defineret i (...) i forordning (...), hvorved investorer får mulighed for at sælge deres andele eller kapitalandele før udløbet af ELTIF'ens levetid. En ELTIF's regler eller vedtægter bør derfor ikke være til hinder for, at andele eller kapitalandele optages eller handles på regulerede markeder, og de bør heller ikke være til hinder for, at investorer frit kan overdrage deres andele eller kapitalandele til tredjeparter, der ønsker at købe de pågældende andele eller kapitalandele. ***Imidlertid bør ELTIF'ernes virksomhed på disse markeder reguleres, og det bør navnlig forbydes, at de indgår i sammensætningen af derivater.***

¹⁰ EUT L 145 af 30.4.2004, s.1.

Ændringsforslag 6

Forslag til forordning Betragtning 35

Kommissionens forslag

(35) På grund af ELTIF'ers særlige kendetegn og målgruppen af detailinvestorer og professionelle investorer er det vigtigt, at der fastlægges robuste gennemsigtighedskrav, der kan sætte potentielle investorer i stand til at danne sig et pålideligt skøn og have fuldt kendskab til de tilhørende risici. Ud over gennemsigtighedskravene, jf. direktiv 2011/61/EU, bør ELTIF'er offentliggøre et prospekt med et obligatorisk indhold, der omfatter alle oplysninger, som institutter for kollektiv investering af den lukkede type skal give, jf. Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF og Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004. Ved markedsføring af en ELTIF til detailinvestorer bør det være obligatorisk at offentliggøre et dokument med central information, jf. Europa-Parlamentets og Rådets forordning nr. [...] af [...]. Endvidere bør alle markedsføringsdokumenter udtrykkeligt henlede opmærksomheden på ELTIF'ens risikoprofil.

Ændringsforslag 7

Forslag til forordning Betragtning 38

Kommissionens forslag

(38) ESMA bør kunne udøve alle de beføjelser, der er tillagt ESMA i henhold til direktiv 2011/61/EU, med hensyn til denne forordning.

Ændringsforslag

(35) På grund af ELTIF'ers særlige kendetegn og målgruppen af detailinvestorer og professionelle investorer er det vigtigt, at der fastlægges robuste gennemsigtighedskrav, der kan sætte potentielle investorer i stand til at danne sig et pålideligt skøn og have fuldt kendskab til de tilhørende risici. Ud over gennemsigtighedskravene, jf. direktiv 2011/61/EU, bør ELTIF'er offentliggøre et prospekt med et obligatorisk indhold, der omfatter alle oplysninger, som institutter for kollektiv investering af den lukkede type skal give, jf. Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF og Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004. Ved markedsføring af en ELTIF til detailinvestorer bør det være obligatorisk at offentliggøre et dokument med central information, jf. Europa-Parlamentets og Rådets forordning nr. [...] af [...]. Endvidere bør alle markedsføringsdokumenter udtrykkeligt henlede opmærksomheden på ELTIF'ens risikoprofil **og angive enhver deltagelse i instrumenter, der involverer EU-budgetmidler.**

Ændringsforslag 8

Forslag til forordning

Betragtning 42

Kommissionens forslag

(42) I disse nye ensartede regler om ELTIF'er overholdes de grundlæggende rettigheder og de principper, som bl.a. Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder anerkender som EU-rettens almindelige principper, navnlig for så vidt angår forbrugerbeskyttelse, friheden til at oprette og drive egen virksomhed, retten til adgang til retsmidler og til en upartisk domstol og beskyttelse af personoplysninger. De nye ensartede regler om ELTIF'er bør anvendes i overensstemmelse med disse rettigheder og principper –

Ændringsforslag

(42) I disse nye ensartede regler om ELTIF'er overholdes de grundlæggende rettigheder og de principper, som bl.a. Den Europæiske Unions charter om grundlæggende rettigheder anerkender som EU-rettens almindelige principper, navnlig for så vidt angår ***adgang til ydelser af almindelig økonomisk interesse***, forbrugerbeskyttelse, friheden til at oprette og drive egen virksomhed, retten til adgang til retsmidler og til en upartisk domstol og beskyttelse af personoplysninger. De nye ensartede regler om ELTIF'er bør anvendes i overensstemmelse med disse rettigheder og principper –

Ændringsforslag 9

Forslag til forordning

Artikel 5 – stk. 2 – litra d

Kommissionens forslag

d) EU-FAIF'en ikke har forelagt den dokumentation, der er nævnt i artikel 4, stk. 2.

Ændringsforslag

d) EU-FAIF'en ikke har forelagt den dokumentation, der er nævnt i artikel 4, stk. 2, ***eller de i denne artikel nævnte præciseringer eller oplysninger.***

Ændringsforslag 10

Forslag til forordning

Artikel 10 – stk. 1 – litra c – indledning

Kommissionens forslag

c) den er etableret i en medlemsstat eller i

Ændringsforslag

c) den er etableret i en medlemsstat eller i et tredjeland, forudsat at ***den pågældende***

et tredjeland, forudsat at tredjelandet:

medlemsstat eller tredjelandet:

Ændringsforslag 11

Forslag til forordning

Artikel 10 – stk. 1 – litra c – nr. ii a (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

ii) ikke er et land, hvor der ikke pålægges skat eller nominel skat, hvor der ikke findes effektiv informationsudveksling med udenlandske skattemyndigheder, gennemsigtighed inden for lovgivningsmæssige, juridiske eller administrative bestemmelser, eller hvor der ikke stilles krav om en omfattende lokal tilstedeværelse, eller som markedsfører sig som et offshore finanscenter.

Ændringsforslag 12

Forslag til forordning

Artikel 16 – stk. 2

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

2. ELTIF'ens levetid skal være tilstrækkelig lang til at dække hvert af ELTIF'ens individuelle aktivers livscyklus, målt i forhold til aktivets likviditetsprofil og økonomiske livscyklus, og til at opfylde ELTIF'ens anførte investeringsmål.

2. ELTIF'ens levetid skal være tilstrækkelig lang til at dække hvert af ELTIF'ens individuelle aktivers livscyklus, målt i forhold til aktivets likviditetsprofil og økonomiske livscyklus, og til at opfylde ELTIF'ens anførte investeringsmål. ***Viser det sig, at ELTIF'ens levetid ikke længere passer til aktiverens livscyklus eller til rentabiliteten af de projekter, der er omfattet af denne ELTIF, bør forvalteren undtagelsesvist have mulighed for at forlænge eller forkorte ELTIF'ens livscyklus. Forvalteren underretter inden for en rimelig frist investorerne om den nye dato for ophøret af ELTIF'ens levetid.***

Ændringsforslag 13

Forslag til forordning Artikel 16 – stk. 4

Kommissionens forslag

4. Investorerne skal altid have mulighed for tilbagebetaling i kontanter.

Ændringsforslag

4. Investorerne skal altid have mulighed for tilbagebetaling i kontanter, **med forbehold af eventuelle restriktioner på kontantbetalinger i de forskellige medlemsstater.**

Ændringsforslag 14

Forslag til forordning Artikel 21 – stk. 4 – litra f a (nyt)

Kommissionens forslag

Ændringsforslag

fa) angive enhver deltagelse i instrumenter, der involverer EU-budgetmidler

Ændringsforslag 15

Forslag til forordning Artikel 28 – stk. 1

Kommissionens forslag

1. ESMA tillægges de beføjelser, der er nødvendige for, at de kan udføre de opgaver, som pålægges ESMA i henhold til denne forordning.

Ændringsforslag

1. ESMA tillægges de beføjelser **og ressourcer**, der er nødvendige for, at de kan udføre de opgaver, som pålægges ESMA i henhold til denne forordning.

PROCEDURE

Titel	Europæiske langsigtede investeringsfonde
Referencer	COM(2013)0462 – C7-0209/2013 – 2013/0214(COD)
Korresponderende udvalg Dato for meddelelse på plenarmødet	ECON 4.7.2013
Udtalelse fra Dato for meddelelse på plenarmødet	BUDG 4.7.2013
Ordfører for udtalelse Dato for valg	Eider Gardiazábal Rubial 11.7.2013
Dato for vedtagelse	27.11.2013
Resultat af den endelige afstemning	+: 27 –: 1 0: 1
Til stede ved den endelige afstemning - medlemmer	Marta Andreasen, Zuzana Brzobohatá, Jean Louis Cottigny, Jean-Luc Dehaene, James Elles, Göran Färm, José Manuel Fernandes, Eider Gardiazábal Rubial, Salvador Garriga Polledo, Jens Geier, Ingeborg Gräßle, Lucas Hartong, Jutta Haug, Monika Hohlmeier, Sidonia Elżbieta Jędrzejewska, Ivailo Kalfin, Sergej Kozlík, Jan Kozłowski, Jan Mulder, Vojtěch Mynář, Juan Andrés Naranjo Escobar, Dominique Riquet, Oleg Valjalo, Angelika Werthmann
Til stede ved den endelige afstemning - stedfortrædere	Maria Da Graça Carvalho, Frédéric Daerden, Jürgen Klute, Paul Rübig
Til stede ved den endelige afstemning - stedfortrædere, jf. art. 187, stk. 2	Juozas Imbrasas