



EUROOPA PARLAMENT

2009–2014

---

*Eelarvekomisjon*

---

**2013/0214(COD)**

28.11.2013

## **ARVAMUS**

Esitaja: eelarvekomisjon

Saaja: majandus- ja rahanduskomisjon

Ettepanek võtta vastu Euroopa Parlamendi ja nõukogu määrus Euroopa pikaajaliste investeerimisfondide kohta  
(COM(2013)0462 – C7-0209/2013 – 2013/0214(COD))

Arvamuse koostaja: Eider Gardiazábal Rubial

PA\_Legam

## LÜHISELGITUS

ELi institutsioonid leppisid kokku niisuguste asjakohaste mitmeaastaste rahastamisvahendite arendamise ergutamises, mis toimivad avaliku ja erasektori investorite jaoks katalüsaatorina, et püüelda reaalmajandusest lähtuvate pikaajaliste ELi poliitika eesmärkide poole. Parlament tunnistas samal ajal, et kaasrahastamise ja nn uudsete rahastamisvahendite täielik mõju avaldub üksnes siis, kui üldine õiguslik ja reguleeriv keskkond soodustab nende arendamist.

Parlament väljendas kartust, et tegelikkuses võivad ka edaspidi olla soositumad lühiajalise kuni keskpika tulususega projektid ning investeeringud projektidesse, mis on otsustava tähtsusega ELi aruka, jätkusuutliku ja kaasava majanduskasvu strateegia eesmärkide saavutamiseks, võivad jääda tegemata turu killustatuse ja avaliku sektori vahendite puudumise tõttu.

Parlament palus komisjonil esitada kiiresti ettepanekud, mille eesmärk on lihtsustada praegu alakasutatud säästude kasutamist selliste pikaajaliste projektide puhul, mis aitavad liidus saavutada jätkusuutliku majanduskasvu<sup>1</sup>.

See uus seadusandlik ettepanek, millega luuakse kogu ELi hõlmav õigusraamistik pikaajalistele investeerimisfondidele, on seega vägagi teretulnud; arvamuse koostaja on siiski seisukohal, et selle nõuetekohane rakendamine eeldab asjakohaseid vahendeid ja koordineerimist.

Eriti soovitav on tugevdada järelevalvet eesmärgiga tagada, et pikaajalised investeerimisfondid aitaksid kaasa reaalmajanduse rahastamisele Euroopa lisaväärtusega projektide elluviimiseks. Seetõttu on esildatud teatavad kohandused.

## MUUDATUSETTEPANEKUD

Eelarvekomisjon palub vastutaval majandus- ja rahanduskomisjonil lisada oma raportisse järgmised muudatusettepanekud:

### Muudatusettepanek 1

#### Ettepanek võtta vastu määrus Põhjendus 1

##### *Komisjoni ettepanek*

(1) Pikaajaline rahastamine on oluline vahend, millega suunata Euroopa majandus jätkusuutliku, aruka ja kaasava kasvu teele ning kujundada tulevast majandust nii, et

##### *Muudatusettepanek*

(1) Pikaajaline rahastamine on oluline vahend, millega suunata Euroopa majandus jätkusuutliku, aruka ja kaasava kasvu teele ***kooskõlas strateegiaga „Euroopa 2020”***

<sup>1</sup> P7\_TA-PROV(2012)0404, Euroopa Parlamendi 26. oktoobri 2012. aasta resolutsioon uudsete rahastamisvahendite ja järgmise mitmeaastase finantsraamistiku kohta (2012/2027(INI))

see oleks süsteemsetest riskidest vähem haavatav ja vastupanuvõimelisem. Euroopa pikaajalised investeerimisfondid (ELTIF) pakuvad pikaajalist rahastamist erinevatele taristuprojektidele või börsil noteerimata püsivalt tegutsevatele äriühingutele, kes annavad välja omakapitali- või võlainstrumente, mille ostja ei ole hõlpsalt tuvastatav. Rahastades selliseid projekte, toetavad ELTIFid seega Euroopa Liidu **majanduse** rahastamist.

ning kujundada tulevast majandust nii, et see oleks süsteemsetest riskidest vähem haavatav ja vastupanuvõimelisem. Euroopa pikaajalised investeerimisfondid (ELTIF) pakuvad pikaajalist rahastamist erinevatele taristuprojektidele või börsil noteerimata püsivalt tegutsevatele äriühingutele, kes annavad välja omakapitali- või võlainstrumente, mille ostja ei ole hõlpsalt tuvastatav. Rahastades selliseid projekte, toetavad ELTIFid seega Euroopa Liidu **reaalmajanduse ja poliitikameetmete elluviimise** rahastamist.

## Muudatusettepanek 2

### Ettepanek võtta vastu määrus Põhjendus 3

#### *Komisjoni ettepanek*

(3) Projektide rahastamine, nt transporditaristute, energiatootmise või -jaotuse, sotsiaaltaristu (eluasemed või haiglad), vahendite ja energia tarbimist vähendava uue tehnoloogia või süsteemide kasutuselevõtmise või VKEde edasiarendamise projektide rahastamine võib olla liiga väike. Finantskriis on näidanud, et pankade rahastamise täiendamiseks muude kapitaliturgudel paremini mobiliseeritavate rahastamisallikate kasutamine võiks lahendada rahastamise puudujääke, ELTIFil võib selles osas olla täita oluline roll.

#### *Muudatusettepanek*

(3) Projektide rahastamine, nt transporditaristute, *säästva* energiatootmise või -jaotuse, sotsiaaltaristu (eluasemed või haiglad), vahendite ja energia tarbimist vähendava uue tehnoloogia või süsteemide kasutuselevõtmise või VKEde edasiarendamise projektide rahastamine võib olla liiga väike. Finantskriis on näidanud, et pankade rahastamise täiendamiseks muude kapitaliturgudel paremini mobiliseeritavate rahastamisallikate kasutamine võiks lahendada rahastamise puudujääke. ELTIFil võib selles osas olla täita oluline roll. ***Teatavate projektide puhul võiksid nad kasutada uudsete rahastamisvahendite laadseid ressursse võlakriisi tõttu vähenenud riikliku rahastamise täiendamiseks.***

## Muudatusettepanek 3

### Ettepanek võtta vastu määrus

## Põhjendus 6

### *Komisjoni ettepanek*

(6) ELTIFide eeskirju sätestava määruse puudumisel võidakse riigi tasandil vastu võtta erinevaid meetmeid, mis võivad põhjustada konkurentsimoonutusi, mis tulenevad investeringute kaitse meetmete erinevustest. Erinevad nõuded portfelli koosseisu, hajutamise ja kõlblike varade suhtes, eelkõige kaupadesse investeerimise suhtes, piiravad selliste fondide piiriülest turustamist, mis keskenduvad börsil noteerimata äriühingutele ja reaalvarale, kuna investorid ei saa kergesti võrrelda neile pakutud erinevaid investeerimisettepanekuid. Erinevad riigi tasandi nõuded toovad kaasa ka investorite erineval tasemel kaitse. Peale selle põhjustavad erinevatest riigi tasandi nõuetest tulenevad investeerimismeetodid, nagu lubatud laenutase, tuletisinstrumentide kasutamine, lühikeseks müügi suhtes kohaldatavad eeskirjad või väärtpaberite rahastamise tehingud, lahknevusi investorite kaitse tasemes. Lisaks takistavad erinevad tagasivõtmise ja/või hoidmisaegade nõuded noteerimata varasse investeerivate fondide piiriülest müüki. Need erinevused võivad kõigutada investorite usaldust sellistesse fondidesse investeerimise kaalumisel ja vähendada oluliselt investorite ringi, kes valivad paljude pikaajaliste investeerimisvõimaluste vahel. ***Seega on*** käesoleva määruse puhul sobiv õiguslik alus aluslepingu artikkel 114, nagu seda on tõlgendanud Euroopa Liidu Kohus oma väljakujunenud kohtupraktikas.

### *Muudatusettepanek*

(6) ELTIFide eeskirju sätestava määruse puudumisel võidakse riigi tasandil vastu võtta erinevaid meetmeid, mis võivad põhjustada konkurentsimoonutusi, mis tulenevad investeringute kaitse meetmete erinevustest. Erinevad nõuded portfelli koosseisu, hajutamise ja kõlblike varade suhtes, eelkõige kaupadesse investeerimise suhtes, piiravad selliste fondide piiriülest turustamist, mis keskenduvad börsil noteerimata äriühingutele ja reaalvarale, kuna investorid ei saa kergesti võrrelda neile pakutud erinevaid investeerimisettepanekuid. Erinevad riigi tasandi nõuded toovad kaasa ka investorite erineval tasemel kaitse. Peale selle põhjustavad erinevatest riigi tasandi nõuetest tulenevad investeerimismeetodid, nagu lubatud laenutase, tuletisinstrumentide kasutamine, lühikeseks müügi suhtes kohaldatavad eeskirjad või väärtpaberite rahastamise tehingud, lahknevusi investorite kaitse tasemes. Lisaks takistavad erinevad tagasivõtmise ja/või hoidmisaegade nõuded noteerimata varasse investeerivate fondide piiriülest müüki. Need erinevused võivad ***õiguskindlust vähendades*** kõigutada investorite usaldust sellistesse fondidesse investeerimise kaalumisel ja vähendada oluliselt investorite ringi, kes valivad paljude pikaajaliste investeerimisvõimaluste vahel. ***Liikmesriikidel ei tohiks seepärast lubada kehtestada täiendavaid nõudeid*** käesoleva määrusega reguleeritavas valdkonnas ja käesoleva määruse puhul ***peaks olema*** sobiv õiguslik alus aluslepingu artikkel 114, nagu seda on tõlgendanud Euroopa Liidu Kohus oma väljakujunenud kohtupraktikas.

## Muudatusettepanek 4

### Ettepanek võtta vastu määrus Põhjendus 16

#### *Komisjoni ettepanek*

(16) Pikaajalise vara määratlus on lai. Kehtestamata ilmtingimata pikaajalist hoidmisperioodi ELTIFi valitsejatele, on kõlblikud varad üldiselt mittelikviidsed, eeldavad kohustuse võtmist teatavaks perioodiks ja nende majanduslik profiil on pikaajalist laadi. Pikaajalised investeerimisvarad ei ole vabalt võõrandatavad väärtpaberid ja seetõttu ei ole ELTIFidel juurdepääsu järelturu likviidsusele. Sageli eeldavad need varad tähtjaliste kohustuste võtmist, mis piiravad nende turustatavust. ELTIFi eesmärgiks olevate investeeringute majandusüksikel on põhiliselt pikaajalise iseloomuga suure kapitalikohustuse ja pika aja tõttu, mis kulub tulu saamiseks sellistelt investeeringutelt. Seetõttu ei sobi sellised varad tagasivõtmisõigusega investeeringuks.

#### *Muudatusettepanek*

(16) Pikaajalise vara määratlus on lai. Kehtestamata ilmtingimata pikaajalist hoidmisperioodi ELTIFi valitsejatele, on kõlblikud varad üldiselt mittelikviidsed, eeldavad kohustuse võtmist teatavaks perioodiks ja nende majanduslik profiil on pikaajalist laadi. Pikaajalised investeerimisvarad ei ole vabalt võõrandatavad väärtpaberid ja seetõttu ei ole ELTIFidel juurdepääsu järelturu likviidsusele. Sageli eeldavad need varad tähtjaliste kohustuste võtmist, mis piiravad nende turustatavust. ELTIFi eesmärgiks olevate investeeringute majandusüksikel on põhiliselt pikaajalise iseloomuga suure kapitalikohustuse ja pika aja tõttu, mis kulub tulu saamiseks sellistelt investeeringutelt. Seetõttu ei sobi sellised varad tagasivõtmisõigusega investeeringuks. ***Kui ilmneb, et ELTIFi eluiga ei ole enam kooskõlas investeerimisvarade kestuse ega ELTIFiga seotud projektide kasumlikkusega, peaks ELTIFi valitsejal olema võimalus pikendada või lühendada ELTIFi eluiga.***

## Muudatusettepanek 5

### Ettepanek võtta vastu määrus Põhjendus 32

#### *Komisjoni ettepanek*

(32) Olenemata sellest, et ELTIFid ei paku tagasivõtmisõigust enne ELTIFi eluea lõppu, ei peaks miski takistama ELTIFi taotlemast kõnealuste aktsiate või osakute lubamist kauplemisele reguleeritud turul,

#### *Muudatusettepanek*

(32) Olenemata sellest, et ELTIFid ei paku tagasivõtmisõigust enne ELTIFi eluea lõppu, ei peaks miski takistama ELTIFi taotlemast kõnealuste aktsiate või osakute lubamist kauplemisele reguleeritud turul,

nagu on määratletud Euroopa Parlamendi ja nõukogu 21. aprilli 2004. aasta direktiivi 2004/39/EÜ (finantsinstrumentide turgude kohta)<sup>10</sup> artikli 4 lõikes 14, mitmepoolses kauplemissüsteemis, nagu määratletud direktiivi 2004/39/EÜ artikli 4 lõikes 15 või organiseeritud kauplemissüsteemis, nagu määratletud määruse (...) artiklis (...), andes sellega investoritele võimaluse müüa oma osakuid või aktsiaid enne ELTIFI eluea lõppu. ELTIFI tingimused või põhikiri ei peaks seega takistama osakute või aktsiate lubamist reguleeritud turule või seal nendega kauplemist, samuti ei tohiks need takistada investoreid oma aktsiaid või osakuid vabalt võõrandamast kolmandale isikule, kes neid osta soovib.

---

<sup>10</sup> ELT L 145, 30.4.2004, lk 1.

nagu on määratletud Euroopa Parlamendi ja nõukogu 21. aprilli 2004. aasta direktiivi 2004/39/EÜ (finantsinstrumentide turgude kohta)<sup>10</sup> artikli 4 lõikes 14, mitmepoolses kauplemissüsteemis, nagu määratletud direktiivi 2004/39/EÜ artikli 4 lõikes 15, või organiseeritud kauplemissüsteemis, nagu määratletud määruse (...) artiklis (...), andes sellega investoritele võimaluse müüa oma osakuid või aktsiaid enne ELTIFI eluea lõppu. ELTIFI tingimused või põhikiri ei peaks seega takistama osakute või aktsiate lubamist reguleeritud turule või seal nendega kauplemist, samuti ei tohiks need takistada investoreid oma aktsiaid või osakuid vabalt võõrandamast kolmandale isikule, kes neid osta soovib. ***ELTIFide tegevus nendel turgudel peaks siiski olema reguleeritud ja see ei tohiks olla näiteks seotud tuletisinstrumentidega.***

---

<sup>10</sup> ELT L 145, 30.4.2004, lk 1.

## **Muudatusettepanek 6**

### **Ettepanek võtta vastu määrus Põhjendus 35**

#### *Komisjoni ettepanek*

(35) Võttes arvesse ELTIFide eripära, samuti jae- ja kutseliste investorite sihtgruppi, on oluline kehtestada ranged läbipaistvusnõuded, mis võimaldaksid tulevastel investoritel teha teadlikke otsuseid ja olla täielikult teadlik seotud riskidest. Lisaks direktiivi 2011/61/EL läbipaistvusnõuetele peaksid ELTIFid avaldama prospekti, mis peaks sisaldama kogu sellist teavet, mille peavad avaldama ka avatud ühisinvesteeringu ettevõtjad vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu direktiivile 2003/71/EÜ ja komisjoni määrusele (EÜ) nr 809/2004. Selleks et turustada ELTIFI jaeinvestoritele, peaks olema kohustuslik avaldada põhiteave

vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu [kuupäev] määrusele nr [...]. Lisaks sellele tuleb kõigis turustusdokumentides sõnaselgelt juhtida tähelepanu ELTIFI riskiprofiilile.

vastavalt Euroopa Parlamendi ja nõukogu [kuupäev] määrusele nr [...]. Lisaks sellele tuleb kõigis turustusdokumentides sõnaselgelt juhtida tähelepanu ELTIFI riskiprofiilile **ning nimetada mis tahes osalust instrumentides, millesse on kaasatud ELi eelarvevahendid.**

## **Muudatusettepanek 7**

### **Ettepanek võtta vastu määrus Põhjendus 38**

#### *Komisjoni ettepanek*

(38) ESMA-l peaks seoses käesoleva määrusega olema võimalik kasutada kõiki volitusi, mis tulenevad direktiivist 2011/61/EL.

#### *Muudatusettepanek*

(38) ESMA-l peaks seoses käesoleva määrusega olema võimalik kasutada kõiki volitusi, mis tulenevad direktiivist 2011/61/EL, **ning talle tuleks tagada kõik selleks vajalikud vahendid, eelkõige personal.**

## **Muudatusettepanek 8**

### **Ettepanek võtta vastu määrus Põhjendus 42**

#### *Komisjoni ettepanek*

(42) ELTIFide uued ühtsed eeskirjad austavad põhiõigusi ja järgivad põhimõtteid, mida tunnustatakse eelkõige Euroopa Liidu põhiõiguste hartas, eelkõige tarbijakaitse õigusi, ettevõtlusvabaduse õigust, õigust õiguskaitsevahendile ja õiglasele kohtupidamisele ning isikuandmete kaitsele. ELTIFide uusi ühtseid eeskirju tuleb kohaldada kooskõlas nimetatud õiguste ja põhimõtetega,

#### *Muudatusettepanek*

(42) ELTIFide uued ühtsed eeskirjad austavad põhiõigusi ja järgivad põhimõtteid, mida tunnustatakse eelkõige Euroopa Liidu põhiõiguste hartas, eelkõige **üldist majandushuvi pakkuvate teenuste kättesaadavust**, tarbijakaitse õigusi, ettevõtlusvabaduse õigust, õigust õiguskaitsevahendile ja õiglasele kohtupidamisele ning isikuandmete kaitsele. ELTIFide uusi ühtseid eeskirju tuleb kohaldada kooskõlas nimetatud õiguste ja põhimõtetega,



## Muudatusettepanek 9

### Ettepanek võtta vastu määrus Artikkel 5 – lõige 2 – punkt d

#### *Komisjoni ettepanek*

(d) ELi AIFi valitseja ei ole esitanud artikli 4 lõikes 2 osutatud dokumente.

#### *Muudatusettepanek*

(d) ELi AIFi valitseja ei ole esitanud artikli 4 lõikes 2 osutatud dokumente ***või mis tahes selgitust või teavet, mis on selle alusel nõutav.***

## Muudatusettepanek 10

### Ettepanek võtta vastu määrus Artikkel 10 – lõige 1 – punkt c – sissejuhatav osa

#### *Komisjoni ettepanek*

(c) ta on asutatud liikmesriigis või kolmandas riigis, tingimusel et kolmas riik:

#### *Muudatusettepanek*

(c) ta on asutatud liikmesriigis või kolmandas riigis, tingimusel et ***see liikmesriik või*** kolmas riik:

## Muudatusettepanek 11

### Ettepanek võtta vastu määrus Artikkel 10 – lõige 1 – punkt c – alapunkt ii a (uus)

#### *Komisjoni ettepanek*

#### *Muudatusettepanek*

***ii a) ei ole riik, kus maksud puuduvad või on üliväikesed, kus puudub tegelik teabevahetus välismaiste maksuhalduritega ning kus esineb õigus- või haldusnormide läbipaistmatust või kus ei nõuta märkimisväärset kohalolekut või mis reklaamib ennast maksuvaba finantskeskusena.***

## Muudatusettepanek 12

### Ettepanek võtta vastu määrus Artikkel 16 – lõige 2

*Komisjoni ettepanek*

2. ELTIFI eluiga peab olema piisavalt pikk, et see hõlmaks ELTIFI iga üksiku vara kestust, mõõdetuna vastavalt vara mittelikviidsuse profiilile ja majanduslikule kestusele, ja ELTIFI investeerimiseesmärki.

*Muudatusettepanek*

2. ELTIFI eluiga peab olema piisavalt pikk, et see hõlmaks ELTIFI iga üksiku vara kestust, mõõdetuna vastavalt vara mittelikviidsuse profiilile ja majanduslikule kestusele, ja ELTIFI investeerimiseesmärki. ***Kui sellega seoses ilmneb, et ELTIFI eluiga ei ole enam kooskõlas investeerimisvarade kestuse ega ELTIFiga seotud projektide kasumlikkusega, võib ELTIFI valitseja erandkorras pikendada või lühendada ELTIFI eluiga. ELTIFI valitseja teatab mõistliku aja jooksul investoritele ELTIFI eluea uue lõppkuupäeva.***

**Muudatusettepanek 13**

**Ettepanek võtta vastu määrus  
Artikkel 16 – lõige 4**

*Komisjoni ettepanek*

4. Investoritel on alati võimalus saada oma vahendid tagasi rahas.

*Muudatusettepanek*

4. Investoritel on alati võimalus saada oma vahendid tagasi rahas ***kooskõlas eri liikmesriikides sularahamaksetele kohaldatavate võimalike piirangutega.***

**Muudatusettepanek 14**

**Ettepanek võtta vastu määrus  
Artikkel 21 – lõige 4 – punkt f a (uus)**

*Komisjoni ettepanek*

*Muudatusettepanek*

***(f a) nimetada mis tahes osalust instrumentides, millesse on kaasatud ELi eelarvevahendid.***

## Muudatusettepanek 15

### Ettepanek võtta vastu määrus Artikkel 28 – lõige 1

#### *Komisjoni ettepanek*

1. ESMA-le antakse vajalikud volitused talle käesoleva määrusega antud ülesannete täitmiseks.

#### *Muudatusettepanek*

1. ESMA-le antakse vajalikud volitused **ja vahendid** talle käesoleva määrusega antud ülesannete täitmiseks.

## MENETLUS

<b>Pealkiri</b>	Euroopa pikaajalised investeerimisfondid
<b>Viited</b>	COM(2013)0462 – C7-0209/2013 – 2013/0214(COD)
<b>Vastutav komisjon</b> istungil teada andmise kuupäev	ECON 4.7.2013
<b>Arvamuse esitaja(d)</b> istungil teada andmise kuupäev	BUDG 4.7.2013
<b>Arvamuse koostaja</b> nimetamise kuupäev	Eider Gardiazábal Rubial 11.7.2013
<b>Vastuvõtmise kuupäev</b>	27.11.2013
<b>Lõpphääletuse tulemus</b>	+: 27 –: 1 0: 1
<b>Lõpphääletuse ajal kohal olnud liikmed</b>	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
<b>Lõpphääletuse ajal kohal olnud asendusliige/asendusliikmed</b>	Maria Da Graça Carvalho, Frédéric Daerden, Jürgen Klute, Paul Rübig
<b>Lõpphääletuse ajal kohal olnud asendusliige/asendusliikmed (kodukorra art 187 lg 2)</b>	Juozas Imbrasas