

EUROPEES PARLEMENT

2004



2009

Commissie juridische zaken

2007/2238(INI)

29.5.2008

ADVIES

van de Commissie juridische zaken

voor de Commissie economische en monetaire zaken

inzake hedgefondsen en private equity
(2007/2238(INI))

Rapporteur voor advies(*): Piia-Noora Kauppi

(*) Procedure met medeverantwoordelijke commissies - Artikel 47 van het
Reglement

PA_NonLeg

SUGGESTIES

De Commissie juridische zaken verzoekt de ten principale bevoegde Commissie economische en monetaire zaken de volgende suggesties in haar ontwerp-resolutie op te nemen:

- A. overwegende dat met name langetermijnbeleggingen van hedgefondsen en private equity een belangrijke positieve rol in de Europese economie kunnen spelen, omdat ze het concurrentievermogen van Europa vergroten en bijdragen aan werkgelegenheid,
- B. overwegende dat hedgefondsen en private equity heel verschillende kenmerken hebben en van geen van beide een ondubbelzinnige definitie bestaat; voorts overwegende dat het niet dienstig is om ze voor een productspecifieke verordening als een enkele categorie te behandelen,
- C. overwegende dat er geen specifieke communautaire wetgeving bestaat inzake hedgefondsen of private equity,
- D. overwegende dat een beginselenverordening meer geschikt is voor het reguleren van financiële markten, omdat een beginselenverordening zich beter laat aanpassen aan marktontwikkelingen dan een productspecifieke,
- E. overwegende dat hedgefondsen en private equity noch anders dienen te worden behandeld dan andere particuliere investeringen, noch onderworpen dienen te zijn aan specifieke wetgeving die het concurrentievermogen ervan op onrechtvaardige wijze beïnvloedt,
- F. overwegende dat tijdens de huidige financiële crisis het belang van transparantie naar voren is gekomen en de behoefte aan passende niveaus van transparantie wordt erkend; overwegende dat transparantie weliswaar van essentieel belang is voor het goed functioneren van markten, maar dat die transparantie voor de doelgroep een doel moet dienen; voorts overwegende dat doelloze transparantie via kuddedrag en roofzuchtige handel een nadelig effect op de marktstabiliteit zal hebben en het risico bestaat dat hierdoor het gehele op innovatieve handelsstrategieën gebaseerde alternatieve beleggingsmodel wordt vernietigd,
- G. overwegende dat de huidige diversiteit van definities van "onderhandse plaatsing" die in de lidstaten worden gebruikt, een hinderpaal voor de verwezenlijking van de interne markt vormt en aanzet tot het lekken van risicoproducten in de detailmarkt,
- H. overwegende dat de beloningssystemen voor de beheerders van hedgefondsen en private equity aanleiding kunnen geven tot ongepaste stimulansen die kunnen leiden tot het nemen van onverantwoordelijke risico's,
- I. merkt op dat er een corpus van Gemeenschapswetgeving betreffende financiële markten bestaat dat direct of indirect van toepassing is op hedgefondsen en private equity; benadrukt dat die wetgeving voor het grootste deel van vrij recente datum is en het effect ervan daarom nog niet volledig kan worden beoordeeld; doet derhalve een oproep aan de lidstaten en de Commissie om te zorgen voor een consistente implementatie en toepassing; benadrukt dat er geen onevenwichtigheid mag worden gecreëerd tussen de

eisen die aan handelspublicaties van ondernemingen met een private equity-portefeuille en aan die van andere ondernemingen worden gesteld; stelt zich op het standpunt dat alle verdere aanpassingen aan de bestaande wetgeving aan een adequate kosten-batenanalyse moeten worden onderworpen en niet discriminerend mogen zijn;

2. merkt op dat als aanvulling op de bestaande wetgeving, het deel van de industrie dat actief is in hedgefondsen en private equity uit eigen beweging bepaalde "best practices" als norm heeft aangenomen; ondersteunt deze initiatieven en is van mening dat een dergelijke op zachte wetgeving gebaseerde aanpak een geschikte manier is om de twee sectoren te reguleren, omdat normen die door de industrie zelf zijn vastgesteld, gemakkelijker up-to-date met marktontwikkelingen kunnen worden gehouden dan logge regelgeving en ook meer geschikt zijn dan Gemeenschapswetgeving om een zekere mate van mondiale controle uit te oefenen, met name op buitengaats gevestigde marktpelers; is van oordeel dat iedere vorm van buitensporige regelgeving nadelige gevolgen zal hebben die ertoe zullen leiden dat meer beheerders van hedgefondsen en meer private equity naar elders zullen verdwijnen, hetgeen weer minder transparantie en overzicht tot resultaat zal hebben;
3. verzoekt de Commissie om na te gaan of het mogelijk is om de elders gevestigde marktpelers wereldwijd te reguleren;
4. erkent de positieve rol van private equity, omdat het steun biedt aan nieuw opgerichte ondernemingen en financieel en op het gebied van management en ervaring van waarde is voor ondernemingen die in moeilijkheden verkeren; merkt op dat "asset-stripping" (verkoop van waardevolle activa) weliswaar voorkomt maar niet de norm is; merkt op dat de lidstaten maatregelen kunnen treffen of al hebben getroffen om gevallen van asset-stripping tegen te gaan, en dat directeuren van een portefeuillemaatschappij ook fiduciaire verplichtingen jegens hun eigen onderneming hebben en ook de verplichting hebben om, zoals in het geval van andere ondernemingen, met de werknemers te overleggen;
5. verzoekt de Commissie om in de definitie van het "prudent person"-principe op te nemen, in die gevallen waarin dit beginsel in de bestaande communautaire wetgeving is opgenomen, dat beleggers moeten verifiëren of de alternatieve beleggingsfondsen waarin ze geld steken, voldoen aan de toepasselijke wetgeving en de normen inzake "best practice" die de industrie heeft vastgesteld;
6. verzoekt de Commissie te onderzoeken of het deel van de industrie dat actief is in hedgefondsen en private equity kan worden voorgeschreven het Comité van Europese effectenregelgevers ervan in kennis te stellen wanneer normen inzake "best practice" worden vastgesteld of zulke normen wezenlijk worden veranderd; is van mening dat een aldus opgerichte openbare en geharmoniseerde databank zou kunnen fungeren als referentiepunt voor beleggers; heeft er kennis van genomen dat er momenteel op mondiaal niveau wordt gewerkt aan vrijwillige gedragscodes en beginselen, zoals de "International Organization of Securities Commissions' Principles for the Valuation of Hedge Fund Portfolios", en is van mening dat hierop uiteindelijk, voor zover mogelijk, op mondiaal niveau dient te worden gereageerd;
7. is van mening dat de bevoegde toezichthoudende instanties, bijvoorbeeld door prime brokers, adequaat moeten worden geïnformeerd over deelnemingen en leningen van

hedgefonds, zodat deze de activiteiten op de markten kunnen monitoren en zo hun toezichhoudende taak kunnen uitvoeren; benadrukt dat de nationale toezichhoudende instanties ernaar moeten streven om hun verplichtingen te harmoniseren om "gold-plating" (het toevoegen van nationale voorschriften aan de regels die op Europees niveau zijn overeengekomen) en toezichtarbitrage te vermijden en een volledig geïntegreerde financiële markt te bevorderen;

8. is zich ervan bewust dat een te groot hefboomeffect een risico voor de financiële stabiliteit van ondernemingen en de financiële markten kan vormen; is echter van mening dat aan bedoelde markten altijd een zeker risico is verbonden en dat de marktdeelnemers zelf dienen te bepalen welk risico ze bereid zijn te lopen; is er derhalve geen voorstander van om de hefboomwerking aan een wettelijk maximum te binden;
9. verzoekt de Commissie met klem een Europees regime voor onderhandse plaatsing vast te stellen om de belemmeringen voor grensoverschrijdende verspreiding van alternatieve investeringen weg te nemen.

UITSLAG VAN DE EINDSTEMMING IN DE COMMISSIE

Datum goedkeuring	29.5.2008
Uitslag eindstemming	+: 21 -: 0 0: 0
Bij de eindstemming aanwezige leden	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
Bij de eindstemming aanwezige vaste plaatsvervanger(s)	Sharon Bowles, Luis de Grandes Pascual, Sajjad Karim, Georgios Papastamkos, Jacques Toubon