Γνωμοδότηση της Επιτροπής των Περιφερειών με θέμα «Ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια»

(2014/C 126/03)

I. **ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ**

Η ΕΠΙΤΡΟΠΗ ΤΩΝ ΠΕΡΙΦΕΡΕΙΩΝ

Γενικές παρατηρήσεις σχετικά με την πρόταση κανονισμού

1. επικροτεί την πρόταση κανονισμού ως ένα θετικό βήμα προς τη χρηματοδότηση της μελλοντικής οικονομίας. Τα *ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια* (ΕΜΕΚ/ELTIF — European Long-term Investment Funds) παρέχουν τη δυνατότητα συμβολής στην αύξηση του κεφαλαίου για τα μακροπρόθεσμα έργα υπέρ της βιώσιμης οικονομικής ανάπτυξης·

2. εφιστά την προσοχή στο γεγονός ότι, κατά την περίοδο της οικονομικής κρίσης, οι δημόσιες επενδύσεις σε υποεθνικό επίπεδο μειώθηκαν δραστικά στην Ευρώπη. Άρα, τα ΕΜΕΚ δεν πρέπει να θεωρούνται ως μια χρηματοδοτική πηγή που θα μπορούσε να αντικαταστήσει τη μεταφορά κρατικών χρηματοδοτήσεων προς τις υποεθνικές αρχές·

3. παραπέμπει στη γνωμοδότηση της Επιτροπής των Περιφερειών με θέμα τις «Συστάσεις για την καλύτερη διαχείριση των δαπανών» ([1]), στην οποία υπογραμμίζεται η σημασία των προϋπολογισμών των τοπικών και των περιφερειακών αρχών ως ποσοστού των δημοσίων δαπανών στην ΕΕ, που αντιστοιχούσε στο 16,7% του ΑΕγχΠ το 2011 και στο 34% του συνόλου των δημοσίων δαπανών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Σημειωτέον δε ότι σημαντικό ρόλο εντός των προϋπολογισμών αυτών διαδραματίζουν οι άμεσες επενδύσεις, οι οποίες αποτελούν ζωτικό στοιχείο για την ταχεία οικονομική ανάκαμψη·

4. υπογραμμίζει ότι τα ΕΜΕΚ πρέπει να εξετάζονται υπό το πρίσμα της στρατηγικής «Ευρώπη 2020», ειδικότερα, το πώς μπορεί να προαχθεί η έξυπνη, διατηρήσιμη και χωρίς αποκλεισμούς ανάπτυξη με τη βοήθεια επενδύσεων σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία. Ομοίως, χάρη στη συντελεσθείσα πρόοδο ως προς την εκπλήρωση των στόχων της στρατηγικής «Ευρώπη 2020», θα εξασφαλίζονται περισσότερα κεφάλαια και θα καθίσταται πιο ενδιαφέρουσα η προοπτική των μακροπρόθεσμων επενδύσεων·

5. επισημαίνει ότι με την πρόταση κανονισμού δεν εισάγονται ουσιαστικές νέες απαιτήσεις και ότι θα μπορούσαν να προκύψουν σαφή οφέλη. Γι' αυτόν τον λόγο, θεωρεί ότι η πρόταση κανονισμού συνάδει με την αρχή της επικουρικότητας·

6. υπογραμμίζει ότι με την παρούσα πρόταση κανονισμού επιδιώκεται η καθιέρωση κοινού σήματος προϊόντος για το οποίο, ελπίζουμε ότι, θα υπάρχει έντονο δημόσιο ενδιαφέρον αποτελώντας τη βάση μιας κοινής, ανταγωνιστικής και οικονομικά αποδοτικής αγοράς για τα ΕΜΕΚ. Συνεπώς, η ΕτΠ εκτιμά ότι η πρόταση κανονισμού περιορίζεται στα απαραίτητα για τη χάραξη ενός κοινού νομικού πλαισίου για τα ΕΜΕΚ·

7. επισημαίνει ότι οι κοινότητες, οι δήμοι και οι περιφέρειες μπορούν να ωφεληθούν από τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε υλικά περιουσιακά στοιχεία (όπως οι υποδομές ενέργειας, μεταφορών και επικοινωνιών, οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις και οι εγκαταστάσεις κοινής ωφέλειας, η στέγαση ή οι τεχνολογίες που αφορούν την κλιματική αλλαγή και την οικολογική καινοτομία), καθώς και άυλα περιουσιακά στοιχεία (όπως η εκπαίδευση και η έρευνα και ανάπτυξη)·

8. επικαλείται την εκτίμηση επιπτώσεων ([2]) που διεξήγαγε η Επιτροπή σχετικά με την πρόταση κανονισμού και η οποία δίνει έμφαση στα υφιστάμενα συστήματα σε ορισμένα κράτη μέλη. Προς το παρόν, η ευρωπαϊκή αγορά επενδύσεων σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία είναι κατακερματισμένη, στοιχείο που αποτελεί, παράλληλα, επιχείρημα υπέρ της δημιουργίας των ΕΜΕΚ και εμπόδιο στην αποτελεσματική διάδοσή τους. Τα ΕΜΕΚ πρέπει να συνδυάζουν την προσέλκυση και τη δημιουργία ζήτησης σε μακροπρόθεσμες επενδύσεις με την εξασφάλιση πολλαπλών επιλογών για τους επενδυτές (τα ΕΜΕΚ ως κίνητρο πραγματοποίησης μακροπρόθεσμων επενδύσεων πέραν των εθνικών συνόρων)·

9. υπογραμμίζει την ανάγκη παρακολούθησης του τρόπου εφαρμογής του κανονισμού καθότι αποτελεί ένα περαιτέρω εργαλείο με ενδεχόμενη συμβολή στη διάθεση μακροπρόθεσμων κεφαλαίων και δεδομένου ότι η ευρωπαϊκή αγορά επενδύσεων σε μακροπρόθεσμα περιουσιακά στοιχεία είναι, επί του παρόντος, κατακερματισμένη·

10. εκτιμά ότι η πρόταση κανονισμού σχετικά με τα ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια θα πρέπει να συνοδεύεται από προτάσεις της Επιτροπής σχετικά με την αμοιβαία αναγνώριση από τα κράτη μέλη των απαιτήσεων που αφορούν την κοινοποίηση και τα εμπορικά έγγραφα για την εμπορία των κεφαλαίων·

11. προειδοποιεί ότι οι διαφορές στο φορολογικό καθεστώς μεταξύ των κρατών μελών — ιδίως δε οι διαφορές στα φορολογικά κίνητρα και ο κίνδυνος διπλής φορολογίας, όταν οι επενδυτές έχουν τη βάση τους σε κράτος μέλος διαφορετικό από εκείνο του διαχειριστή του ταμείου — θα μπορούσαν να αποτελέσουν εμπόδιο στη συγκέντρωση κεφαλαίων σε ΕΜΕΚ και, ως εκ τούτου, στην ανάπτυξη των εν λόγω κεφαλαίων, ιδίως στις περιπτώσεις διασυνοριακών έργων·

([1]) CdR(2013) 3609.
([2]) SWD(2013) 231 final.

12. συμφωνεί ότι πρέπει το νέο ΕΜΕΚ να είναι ελαστικό όσον αφορά τις περιόδους κατοχής συμμετοχών και πιστεύει ότι θα πρέπει να επαφίεται στον κάθε διαχειριστή χαρτοφυλακίου ΕΜΕΚ ο καθορισμός της διάρκειας ζωής του επενδυτικού κεφαλαίου ή των όρων (πρόωρης) εξαγοράς. Φρονεί ότι ο εκ των προτέρων επιβεβλημένος καθορισμός της διάρκειας ζωής του επενδυτικού κεφαλαίου ενδέχεται να αντίκειται στα συμφέροντα του ίδιου του κεφαλαίου, του επενδυτή ή και του επενδύσεων·

13. πιστεύει ότι προϋπόθεση για την προσέλκυση επενδυτών και διαχειριστών χαρτοφυλακίου στα ΕΜΕΚ είναι να επιτραπεί η χρήση ορισμένων διαρθρωτικών τεχνικών όπως οι ΦΕΣ ([3]). Θα πρέπει να δοθεί προσοχή, ώστε τα κεφάλαια να καταστούν ενδιαφέρουσα επένδυση για τους επενδυτές (περιλαμβανομένων των τοπικών και των περιφερειακών αρχών) και να μπορούν να συναγωνιστούν άλλες μορφές επένδυσης.

II. **ΣΥΝΙΣΤΩΜΕΝΕΣ ΤΡΟΠΟΛΟΓΙΕΣ**

Τροπολογία 1

Αιτιολογική σκέψη 2

Αιτιολογία

Αυτονόητη.

Τροπολογία 2

Άρθρο 20

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	Τροπολογία της ΕτΠ
Διανομή εσόδων	*Διανομή ~~εσόδων~~*
1. Ένα ΕΜΕΚ δύναται να διανέμει ~~τακτικά~~ στους επενδυτές τα έσοδα που παράγονται από τα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο. Τα έσοδα αυτά συνίστανται στα εξής:	1. Ένα ΕΜΕΚ δύναται να διανέμει τακτικά στους επενδυτές τα έσοδα που παράγονται από τα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο. ~~Τα έσοδα αυτά συνίστανται στα εξής:~~
α) οποιαδήποτε έσοδα που παράγουν τακτικά τα περιουσιακά στοιχεία·	~~α) οποιαδήποτε έσοδα που παράγουν τακτικά τα περιουσιακά στοιχεία·~~
β) την υπεραξία κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε μετά την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου, αλλά εξαιρουμένων των αρχικών δεσμεύσεων κεφαλαίου.	~~β) την υπεραξία κεφαλαίου που πραγματοποιήθηκε μετά την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου, αλλά εξαιρουμένων των αρχικών δεσμεύσεων κεφαλαίου.~~
2. Τα έσοδα δεν διανέμονται εφόσον είναι απαραίτητα για μελλοντικές δεσμεύσεις του ΕΜΕΚ.	2. Αυτές οι διανομές δεν θα γίνονται~~Τα έσοδα δεν διανέμονται~~ εφόσον είναι απαραίτητες~~α~~ για μελλοντικές δεσμεύσεις του ΕΜΕΚ.
3. Το ΕΜΕΚ αναφέρει στον κανονισμό ή τα καταστατικά του έγγραφα την πολιτική διανομών που θα εφαρμόζει κατά τη διάρκεια ζωής του κεφαλαίου.	3. Το ΕΜΕΚ αναφέρει στον κανονισμό ή τα καταστατικά του έγγραφα την πολιτική διανομών που θα εφαρμόζει κατά τη διάρκεια ζωής του κεφαλαίου.

Αιτιολογία

Είναι προς το συμφέρον των επενδυτών και των επενδύσεών τους να διαθέτουν οι διαχειριστές χαρτοφυλακίου ορισμένη ευελιξία ως προς τις (πρόωρες) εξαγορές και τον καθορισμό του κύκλου ζωής των ΕΜΕΚ.

Τροπολογία 3

Άρθρο 21 παράγραφος 3

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	Τροπολογία της ΕτΠ
ε) οποιαδήποτε άλλη πληροφορία που θεωρείται από τις αρμόδιες αρχές σχετική για την εφαρμογή της παραγράφου 2.	~~ε) οποιαδήποτε άλλη πληροφορία που θεωρείται από τις αρμόδιες αρχές σχετική για την εφαρμογή της παραγράφου 2.~~

Αιτιολογία

Η εμπειρία από τους ΟΣΕΚΑ έχει δείξει ότι σημεία όπως τα ανωτέρω χρησιμοποιούνται συχνά για την παρεμβολή εμποδίων στην ομαλή λειτουργία της εσωτερικής αγοράς.

([3]) Φορέας ειδικού σκοπού.

Τροπολογία 4

Άρθρο 28

Κείμενο που προτείνει η Επιτροπή	Τροπολογία
Άρθρο 28	Άρθρο 28
Εξουσίες και αρμοδιότητες της ΕΑΚΑΑ	*Εξουσίες και αρμοδιότητες της ΕΑΚΑΑ*
1. Η ΕΑΚΑΑ διαθέτει τις απαραίτητες εξουσίες για την εκτέλεση των καθηκόντων που της ανατίθενται με τον παρόντα κανονισμό.	1. Η ΕΑΚΑΑ διαθέτει τις ~~απαραίτητες~~ εξουσίες και τους πόρους που απαιτούνται για την εκτέλεση των καθηκόντων που της ανατίθενται με τον παρόντα κανονισμό.

Βρυξέλλες, 30 Ιανουαρίου 2014

Ο Πρόεδρος
της Επιτροπής των Περιφερειών

Ramón Luis VALCÁRCEL SISO