# Mišljenje Odbora regija – Europski dugoročni investicijski fondovi

(2014/C 126/03)

I. **PREPORUKE O POLITIKAMA**

ODBOR REGIJA

***Opće napomene o uredbi***

1. pozdravlja Prijedlog uredbe kao pozitivan korak prema budućem financiranju gospodarstva. Europski dugoročni investicijski fondovi (ELTIF) trebali bi pridonijeti povećanju kapitala namijenjenog dugoročnim projektima za poticanje održivog gospodarskog rasta;

2. skreće pozornost na to da su tijekom gospodarske krize javna ulaganja u Europi na podnacionalnoj razini drastično srezana te s tim u vezi naglašava da je potrebno osigurati da se na europske dugoročne investicijske fondove ne gleda kao na izvor financiranja koji bi mogao nadomjestiti prijenos financijskih sredstava iz državnih proračuna na podnacionalne razine vlasti;

3. upućuje na mišljenje Odbora regija o preporukama za bolju upotrebu financijskih sredstava ([1]), u kojem se naglašava važnost lokalnih i regionalnih proračuna kao sastavnog dijela javnih rashoda u Europskoj uniji, koji su 2011. iznosili 16,7% BDP-a, odnosno 34% ukupnih javnih rashoda u Europskoj uniji, pri čemu su velik udio u tim proračunima bila izravna ulaganja, što je ključan faktor brzog gospodarskog oporavka;

4. ističe važnost sagledavanja europskih dugoročnih investicijskih fondova u kontekstu strategije Europa 2020. te posebnu važnost razumijevanja načina na koji se ulaganjem u dugoročna sredstva može poticati inteligentan, održiv i uključiv rast. Isto tako, postupnim ostvarivanjem ciljeva strategije Europa 2020. moći će se osigurati dodatni kapital, a dugoročna ulaganja učiniti privlačnijima;

5. naglašava da se nacrtom uredbe, koja bi mogla biti od velike koristi, ne uvode važnije nove zadaće pa stoga smatra da je nacrt uredbe u skladu s načelom supsidijarnosti;

6. naglašava da se nacrtom uredbe pokušava uvesti jedinstveni proizvod i izražava nadu da će za njega postojati veliki javni interes i da će on poslužiti kao temelj zajedničkog, konkurentnog i unosnog tržišta za europske dugoročne investicijske fondove; stoga smatra da se nacrtom uredbe ne prelaze granice onoga što je nužno za postizanje zajedničkog pravnog okvira za europske dugoročne investicijske fondove;

7. naglašava da bi jedinice lokalne i regionalne uprave mogle imati koristi od dugoročnih ulaganja u materijalna dobra (kao što su infrastruktura za opskrbu energijom, prijevoz i komunikacije, industrijski i uslužni pogoni, stambeni prostor te tehnologija vezana za klimatske promjene i ekološke inovacije), kao i u nematerijalna dobra (poput obrazovanja, istraživanja i razvoja);

8. ukazuje na procjenu učinka koju je Europska komisija ([2]) izradila u vezi s prijedlogom i u kojoj je opisana postojeća regulativa u nekim europskim zemljama. Sadašnje je europsko tržište dugoročnih investicija fragmentirano, što predstavlja dobar razlog za uvođenje europskih dugoročnih investicijskih fondova, ali istodobno i prepreku njihovoj djelotvornoj provedbi. Europski dugoročni investicijski fondovi moraju, s jedne strane, privlačiti ulagače i stvarati potražnju za dugoročnim ulaganjem, a, s druge, ulagačima nuditi mogućnost izbora (europski dugoročni investicijski fondovi prednost daju dugoročnom prekograničnom ulaganju).

9. naglašava potrebu praćenja provedbe uredbe, jer je ona sredstvo koje bi, pored ostalih, moglo pridonijeti raspoloživosti dugoročnog kapitala i jer je u ovom trenutku ulaganje u dugoročna dobra na europskom tržištu fragmentirano;

10. smatra da bi Komisija prijedlog o regulaciji ELTIF-a trebala popratiti prijedlozima o uzajamnom priznanju, među državama članicama, uvjeta vezanih uz objavljivanje i dokumente za trgovanje fondovima;

11. upozorava da bi razlike u poreznim sustavima država članica, naročito one koje se tiču različitih poreznih olakšica i opasnosti od dvostrukog oporezivanja u slučajevima gdje se ulagači i upravitelj fondova ne nalaze u istoj državi članici, mogle predstavljati prepreku udruživanju kapitala u ELTIF-e i njihovom razvoju, naročito kad se radi o prekograničnim projektima;

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

12. podržava potrebu uvođenja određenog stupnja fleksibilnosti u pogledu trajanja investicije i smatra da bi pojedini upravitelji imovinom ELTIF-a sami trebali procjenjivati potrebu definiranja potencijalnog trajanja tog fonda, odnosno uvjeta za (ranu) isplatu dobiti. Smatra da bi obveza da se odluka o trajanju fonda donese unaprijed mogla naškoditi najboljim interesima fonda, ulagača, i/ili investicije;

13. Smatra da bi se interes ulagača i upravitelja imovinom za europske dugoročne investicijske fondove mogao pobuditi tako da se dopusti uvođenje određenih metoda strukturiranja, poput instrumenata posebne namjene ([3]). Važno je osigurati da fond ostane privlačan ulagačima (uključujući lokalne i regionalne vlasti) i konkurentan ostalim vrstama investicija.

II. **PREPORUKE ZA IZMJENE**

**Amandman 1.**

Uvodna izjava 2.

***Obrazloženje:***

Razumljivo samo po sebi.

**Amandman 2.**

Članak 20.

| Prijedlog Komisije | Amandman OR-a |
|---|---|
| *Isplata dobiti* | *Isplata ~~dobiti~~* |
| 1. ELTIF ulagačima može redovito isplaćivati dobit od imovine iz portfelja. Ta se dobit sastoji od: | 1. ELTIF ulagačima može redovito isplaćivati dobit od imovine iz portfelja. ~~Ta se dobit sastoji od:~~ |
| (a) svih redovnih prihoda od imovine; | ~~(a) svih redovnih prihoda od imovine;~~ |
| (b) povećane vrijednosti kapitala, realizirane nakon prodaje imovine, ali bez prvotno uloženog kapitala. | ~~(b) povećane vrijednosti kapitala, realizirane nakon prodaje imovine, ali bez prvotno uloženog kapitala.~~ |
| 2. Dobit potrebna ELTIF-u za ispunjavanje budućih obveza neće biti isplaćena. | 2. ~~Dobit~~ Te isplate ne odnose se na ono što je ELTIF-u potrebno~~a ELTIF-u~~ za ispunjavanje budućih obveza ~~neće biti isplaćena~~. |
| 3. Pravilnik ili osnivački dokument ELTIF-a sadržavat će načela isplate koja će se primjenjivati dokle god fond postoji. | 3. Pravilnik ili osnivački dokument ELTIF-a sadržavat će načela isplate koja će se primjenjivati dokle god fond postoji. |

***Obrazloženje:***

U interesu ulagača i njihovih investicija upravitelji imovinom trebali bi imati određenu fleksibilnost što se tiče rane isplate.

**Amandman 3.**

Članak 21. stavak 3.

| Prijedlog Komisije | Amandman OR-a |
|---|---|
| (e) sve ostale informacije koje nadležna tijela smatraju relevantnima u smislu stavka 2. | ~~(e) sve ostale informacije koje nadležna tijela smatraju relevantnima u smislu stavka 2.~~ |

***Obrazloženje:***

Iskustva sa subjektima za zajednička ulaganja u prenosive vrijednosne papire pokazala su da su se takve odredbe često koristile kako bi se spriječilo neometano funkcioniranje unutarnjeg tržišta.

([3]) *Instrumenti posebne namjene.*

**Amandman 4.**

Članak 28.

| Prijedlog Komisije | Amandman OR-a |
|---|---|
| Članak 28. | Članak 28. |
| *Ovlasti i ingerencije ESMA-e* | *Ovlasti i ingerencije ESMA-e* |
| 1. ESMA će imati ovlasti potrebne za izvršavanje zadaća koje su joj povjerene ovom Uredbom. | 1. ESMA će imati ovlasti **i sredstva** potrebna za izvršavanje zadaća koje su joj povjerene ovom Uredbom. |

Bruxelles, 30. siječnja 2014.

*Predsjednik*
*Odbora regija*

Ramón Luis VALCÁRCEL SISO