Advies van het Comité van de Regio's — Europese langetermijninvesteringsfondsen

(2014/C 126/03)

I. **BELEIDSAANBEVELINGEN**

HET COMITÉ VAN DE REGIO'S

Algemene opmerkingen ten aanzien van de verordening

1. is verheugd over de voorgestelde verordening, waarmee de financiering van de toekomstige economie een stap dichterbij komt. Europese langetermijninvesteringsfondsen (ELTIF's) maken het mogelijk om bij te dragen tot vergroting van het kapitaal voor langetermijnprojecten die duurzame economische groei ondersteunen.

2. Tijdens de economische crisis is drastisch het mes gezet in de overheidsinvesteringen op subnationaal niveau in Europa. Er moet dan ook voor worden gezorgd dat ELTIF's niet worden beschouwd als een bron van financiering die de plaats kan innemen van de overdracht van financiële middelen van de nationale overheden aan de subnationale overheden.

3. In zijn advies met aanbevelingen voor een betere besteding ([1]) wijst het CvdR op de voorname rol die lokale en regionale begrotingen in de overheidsuitgaven in de EU spelen: in 2011 kwamen ze overeen met 16,7 % van het bbp en vertegenwoordigden ze 34 % van de totale overheidsuitgaven in de EU. Een groot deel van de lokale en regionale begrotingen gaat naar rechtstreekse investeringen. Die zijn van essentieel belang om de economie snel weer op de rails te krijgen.

4. Het is belangrijk dat de ELTIF's worden gezien in de context van de Europa 2020-strategie. Daarbij gaat het er met name om hoe slimme, duurzame en inclusieve groei bevorderd kan worden door investeringen in langetermijnactiva. Naarmate de Europa 2020-doelstellingen worden genaderd, kan er ook meer kapitaal beschikbaar komen en kunnen langtermijninvesteringen een aantrekkelijker vooruitzicht worden.

5. Aangezien de ontwerpverordening geen wezenlijke nieuwe verplichtingen met zich meebrengt en duidelijke voordelen zou kunnen opleveren, is het CvdR van mening dat het voorstel in overeenstemming met het subsidiariteitsbeginsel is.

6. Met de ontwerpverordening wordt beoogd een gemeenschappelijk productlabel te creëren waarvoor hopelijk veel publieke belangstelling bestaat en dat de grondslag legt voor een gemeenschappelijke concurrerende en kostenefficiënte ELTIF-markt in de gehele Unie. Het CvdR is dan ook van mening dat de ontwerpverordening niet verder gaat dan hetgeen noodzakelijk is om een gemeenschappelijk rechtskader voor ELTIF's op te zetten.

7. Het CvdR onderstreept dat gemeenten en regio's de potentiële begunstigden zijn van langetermijninvesteringen in materiële activa (zoals energie-, vervoer- en communicatie-infrastructuur, industriële en dienstverleningsfaciliteiten, huisvesting en klimaatverandering en eco-innovatietechnologieën) en immateriële activa (zoals onderwijs en onderzoek en ontwikkeling).

8. In de effectbeoordeling ([2]) bij het voorstel wordt nader ingegaan op de regelingen die thans in sommige lidstaten bestaan. Het feit dat de Europese markt voor investeringen in langetermijnactiva momenteel versnipperd is, is enerzijds een reden om ELTIF's in te voeren, maar anderzijds een belemmering voor een efficiënte implementatie van de ELTIF's. De ELTIF's moeten zorgen voor een evenwicht tussen het aantrekken en genereren van de vraag naar langetermijninvesteringen en het waarborgen van voldoende keuzevrijheid voor investeerders. (ELTIF's ter bevordering van grensoverschrijdende langetermijninvesteringen).

9. Het is noodzakelijk dat de implementatie van de verordening in het oog wordt gehouden omdat de verordening een extra instrument kan worden dat kan bijdragen aan de beschikbaarheid van langetermijnkapitaal en ook omdat de Europese markt voor investeringen in langetermijnactiva zo versnipperd is.

10. Het CvdR vindt dat het voorstel voor een ELTIF-verordening geflankeerd moet worden door voorstellen van de Commissie inzake wederzijdse erkenning door lidstaten van vereisten betreffende openbaarmaking en handelsdocumenten voor de verhandeling van fondsen.

11. Het CvdR waarschuwt ervoor dat verschillen in belastingwetgeving tussen de lidstaten, met name wat betreft fiscale stimulansen alsook het risico op dubbele belastingheffing wanneer beleggers in een andere lidstaat dan de fondsbeheerder zijn gevestigd, een obstakel voor het bundelen van kapitaal binnen ELTIF's kunnen vormen en de ontwikkeling ervan kunnen belemmeren, met name in het geval van grensoverschrijdende projecten.

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

12. Het CvdR onderschrijft de noodzaak van een zekere mate van flexibiliteit bij de aanhoudperiodes en vindt dat de afzonderlijke ELTIF-vermogensbeheerders zelf zouden moeten kunnen beoordelen of het noodzakelijk is om de potentiële levenscyclus van het fonds vast te leggen of om aan te geven op welke voorwaarden (vervroegde) terugbetalingen kunnen plaatsvinden. De verplichting om de levenscyclus van het fonds op voorhand vast te leggen zou kunnen indruisen tegen de belangen van het fonds, de investeerders en/of de betrokken investeringen.

13. Om de belangstelling van investeerders en vermogensbeheerders voor ELTIF's aan te wakkeren zouden bepaalde structureringstechnieken, zoals het gebruik van SPV's ([3]), toegestaan moeten zijn. Er dient voor te worden gezorgd dat de fondsen aantrekkelijk zijn voor beleggers (inclusief gemeenten en regio's) en de concurrentie met andere investeringen aankunnen.

II. **AANBEVELINGEN VOOR WIJZIGINGSVOORSTELLEN**

Wijzigingsvoorstel 1

Overweging 2

Motivering

Spreekt voor zich.

Wijzigingsvoorstel 2

Artikel 20

Door de Commissie voorgestelde tekst	Wijzigingsvoorstel van het CvdR
Uitkering van inkomsten	*Uitkering ~~van inkomsten~~*
1. Een ELTIF mag regelmatig aan de beleggers de inkomsten uit de portefeuilleactiva uitkeren. Deze inkomsten bestaan uit:	1. Een ELTIF mag ~~regelmatig~~ aan de beleggers de inkomsten uit de portefeuilleactiva uitkeren. ~~Deze inkomsten bestaan uit:~~
(a) alle inkomsten die de activa regelmatig opleveren;	~~(a) alle inkomsten die de activa regelmatig opleveren;~~
(b) de kapitaalwinst die na de vervreemding van een activum is gerealiseerd, maar exclusief de oorspronkelijke kapitaaltoezeggingen.	~~(b) de kapitaalwinst die na de vervreemding van een activum is gerealiseerd, maar exclusief de oorspronkelijke kapitaaltoezeggingen.~~
2. De inkomsten worden niet uitgekeerd in de mate die vereist is voor toekomstige toezeggingen van het ELTIF.	2. Dergelijke uitkeringen ~~inkomsten~~ worden niet gedaan ~~uitgekeerd~~ in de mate die vereist is voor toekomstige toezeggingen van het ELTIF.
3. Het ELTIF geeft in zijn fondsreglement of statuten aan welk uitkeringsbeleid het tijdens de duur van het fonds zal voeren.	3. Het ELTIF geeft in zijn fondsreglement of statuten aan welk uitkeringsbeleid het tijdens de duur van het fonds zal voeren.

Motivering

In het belang van investeerders en de onderliggende investeringen zouden vermogensbeheerders over een zeker flexibiliteit met betrekking tot (vervroegde) terugbetaling en levenscyclus moeten beschikken.

Wijzigingsvoorstel 3

Artikel 21, lid 3

Door de Commissie voorgestelde tekst	Wijzigingsvoorstel van het CvdR
(e) alle andere informatie die door de bevoegde autoriteiten voor de toepassing van lid 2 relevant wordt geacht.	~~(c) alle andere informatie die door de bevoegde autoriteiten voor de toepassing van lid 2 relevant wordt geacht.~~

Motivering

De ervaring met icbe's heeft geleerd dat dit soort bepalingen vaak wordt gebruikt om te voorkomen dat de eengemaakte markt naar behoren kan functioneren.

([3]) *Special Purpose Vehicle* of buitenbalansvehikel.

Wijzigingsvoorstel 4

Artikel 28

Door de Commissie voorgestelde tekst	Wijzigingsvoorstel van het CvdR
Artikel 28	Artikel 28
Bevoegdheden van de ESMA	*Bevoegdheden van de ESMA*
1. De ESMA beschikt over de noodzakelijke bevoegdheden om de taken uit te voeren die haar bij deze verordening worden opgedragen.	1. De ESMA beschikt over de noodzakelijke bevoegdheden **en middelen** om de taken uit te voeren die haar bij deze verordening worden opgedragen.

Brussel, 30 januari 2014

De voorzitter
van het Comité van de Regio's

Ramón Luis VALCÁRCEL SISO