# Yttrande från Regionkommittén – Europeiska långsiktiga investeringsfonder

(2014/C 126/03)

## I. POLITISKA REKOMMENDATIONER

REGIONKOMMITTÉNS STÅNDPUNKT

### *Allmänna kommentarer om förordningen*

1. Regionkommittén välkomnar den föreslagna förordningen som ett positivt steg framåt mot finansiering av den framtida ekonomin. Europeiska långsiktiga investeringsfonder (Eltifs) har potential att bidra till en ökning av det kapital som står till förfogande för långsiktiga projekt som stöder hållbar ekonomisk tillväxt.

2. Under den ekonomiska krisen har de offentliga investeringarna på nivåerna under den nationella minskat kraftigt i Europa. Kommittén framhåller därför att man måste se till att Eltifs inte betraktas som en finansieringskälla som kan ersätta överföringen av medel från de nationella regeringarna till de lokala och regionala myndigheterna.

3. Regionkommittén hänvisar till sitt yttrande om ”Effektivare resursanvändning” ([1]), där ReK understryker de lokala och regionala budgetarnas betydelse för de offentliga utgifterna i EU, som år 2011 utgjorde 16,7 % av BNP och 34 % av de totala offentliga utgifterna i EU. Direktinvesteringarnas roll i dessa budgetar bör framhållas, eftersom de är en nyckelfaktor för en snabb ekonomisk återhämtning.

4. Det är viktigt att förstå Eltifs mot bakgrund av Europa 2020-strategin, och i synnerhet hur smart och hållbar tillväxt för alla kan främjas genom investeringar i långsiktiga tillgångar. Genom framsteg mot målen i Europa 2020-strategin kan på samma sätt mer kapital bli tillgängligt och långsiktiga investeringar utvecklas till en mer attraktiv möjlighet.

5. I förslaget till förordning införs inga betydande nya skyldigheter, och det har potential att ge tydliga fördelar. Därför anser kommittén att förslaget till förordning är förenligt med subsidiaritetsprincipen.

6. Förslaget till förordning syftar till att skapa en gemensam produktmärkning som det förhoppningsvis finns ett starkt allmänintresse för och som skulle lägga grunden för en gemensam, konkurrenskraftig och kostnadseffektiv marknad för Eltifs. Därför anser kommittén att förslaget till förordning inte går utöver vad som är nödvändigt för att uppnå ett gemensamt regelverk för Eltifs.

7. Kommuner och regioner är potentiella mottagare av långsiktiga investeringar i materiella tillgångar (t.ex. energi-, transport- och kommunikationsinfrastruktur, industrianläggningar och tjänstefunktioner, bostäder och klimatförändrings- och miljöinnovationstekniker) och immateriella tillgångar (t.ex. utbildning och forskning och utveckling).

8. I kommissionens konsekvensbedömning ([2]) avseende förslaget framhålls de befintliga systemen i vissa europeiska länder. För närvarande är den europeiska marknaden för investeringar i långsiktiga tillgångar fragmenterad, vilket är både ett skäl att stödja inrättandet av Eltifs och ett hinder för ett effektivt genomförande av dem. Eltifs måste finna en balans mellan att attrahera och skapa efterfrågan på långsiktiga investeringar och att trygga valfrihet beträffande investerare. (I Eltifs främjas gränsöverskridande långsiktiga investeringar.)

9. Genomförandet av förordningen måste övervakas eftersom den kan bli ett ytterligare instrument som kan bidra med långsiktigt kapital och på grund av att den europeiska marknaden för investeringar i långsiktiga tillgångar för närvarande är fragmenterad.

10. Förslaget till förordning om Eltifs bör åtföljas av förslag från kommissionen om ömsesidigt erkännande från medlemsstaternas sida av informations- och handelsdokumentskrav vid marknadsföring av fonder.

11. Kommittén varnar för att skillnader i skatteordningar mellan medlemsstaterna, särskilt när det gäller olika skatteincitament och risken för dubbelbeskattning när investerarna är baserade i en annan medlemsstat än fondförvaltaren, kan utgöra ett hinder för att samla kapital i Eltifs och hämma deras utveckling, i synnerhet när det handlar om gränsöverskridande projekt.

---

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

12. ReK stöder behovet av en viss flexibilitet i fråga om innehavsperioder och anser att det bör vara upp till de enskilda Eltif-kapitalförvaltarna att bedöma behovet av att fastställa fondens möjliga livscykel eller villkoren för (förtida) inlösen. Att kräva att fondens livscykel ska fastställas på förhand skulle kunna strida mot fondens, investerarens och/eller målinvesteringarnas intresse.

13. För att uppmuntra investerarnas och kapitalförvaltarnas intresse för Eltifs bör vissa struktureringsmetoder, t.ex. användning av företag för särskilda ändamål ([3]), tillåtas. Det är viktigt att se till att fonden blir en attraktiv investering för placerare (inklusive kommuner och regioner) och att den kan konkurrera med andra investeringar.

II. **ÄNDRINGSREKOMMENDATIONER**

**Ändringsrekommendation 1**

Skäl 2

***Motivering***

Självförklarande.

**Ändringsrekommendation 2**

Artikel 20

| Kommissionens textförslag | ReK:s ändringsrekommendation |
|---|---|
| *Inkomstfördelning* | ~~*Inkomstfördelning*~~ Utdelningar |
| 1. En europeisk långsiktig investeringsfond får regelbundet till investerare dela ut den inkomst som genereras från de tillgångar som ingår i portföljen. Dessa inkomster ska bestå av | 1. En europeisk långsiktig investeringsfond får ~~regelbundet~~ till investerare dela ut den inkomst som genereras från de tillgångar som ingår i portföljen. ~~Dessa inkomster ska bestå av~~ |
| (a) inkomster som tillgångarna regelbundet genererar, | ~~(a) inkomster som tillgångarna regelbundet genererar,~~ |
| (b) den värdestegring som realiseras efter avyttringen av en tillgång, men exklusive de ursprungliga kapitalåtagandena. | ~~(b) den värdestegring som realiseras efter avyttringen av en tillgång, men exklusive de ursprungliga kapitalåtagandena.~~ |
| 2. Inkomsterna kan utdelas i den omfattning det inte finns behov att uppfylla den europeiska långsiktiga investeringsfondens framtida åtaganden. | 2. ~~Inkomsterna~~ Dessa utdelningar kan ~~utdelas~~ göras i den omfattning det inte finns behov att uppfylla den europeiska långsiktiga investeringsfondens framtida åtaganden. |
| 3. Den europeiska långsiktiga investeringsfonden ska i sina fondbestämmelser eller bolagsordningar ange den utdelningsstrategi den kommer att tillämpa under fondens existens. | 3. Den europeiska långsiktiga investeringsfonden ska i sina fondbestämmelser eller bolagsordningar ange den utdelningsstrategi den kommer att tillämpa under fondens existens. |

***Motivering***

Kapitalförvaltare bör i investerarnas och de underliggande investeringarnas intresse ha en viss flexibilitet när det gäller (förtida) inlösen och livscykel.

**Ändringsrekommendation 3**

Artikel 21.3

| Kommissionens textförslag | ReK:s ändringsrekommendation |
|---|---|
| (e) All annan information som de behöriga myndigheterna anser vara relevanta för tillämpningen av punkt 2. | ~~(e) All annan information som de behöriga myndigheterna anser vara relevanta för tillämpningen av punkt 2.~~ |

***Motivering***

Erfarenheterna från fondföretagen har visat att dylika punkter ofta använts för att förhindra en välfungerande inre marknad.

([3]) Även kallade SPV (*Special Purpose Vehicle*).

**Ändringsrekommendation 4**

Artikel 28

| Kommissionens textförslag | ReK:s ändringsrekommendation |
|---|---|
| Artikel 28 | Artikel 28 |
| *Esmas befogenheter och behörighet* | *Esmas befogenheter och behörighet* |
| 1. Esma ska ha de befogenheter som krävs för att utföra de uppgifter som myndigheten tilldelats enligt denna förordning. | 1. Esma ska ha de befogenheter och resurser som krävs för att utföra de uppgifter som myndigheten tilldelats enligt denna förordning. |

Bryssel den 30 januari 2014

*Regionkommitténs ordförande*

Ramón Luis VALCÁRCEL SISO