

Βρυξέλλες, 14.7.2016
SWD(2016) 229 final

ΕΓΓΡΑΦΟ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ ΤΗΣ ΕΚΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΩΝ

που συνοδεύει το έγγραφο

**Πρόταση του ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΥ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΚΟΙΝΟΒΟΥΛΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 σχετικά με τις ευρωπαϊκές
εταιρείες επιχειρηματικού κεφαλαίου και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013 σχετικά
με τα ευρωπαϊκά ταμεία κοινωνικής επιχειρηματικότητας**

{ COM(2016) 461 final }

{ SWD(2016) 228 final }

Δελτίο συνοπτικής παρουσίασης

Εκτίμηση επιπτώσεων σχετικά με την πρόταση κανονισμού για την τροποποίηση του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 345/2013 σχετικά με τις ευρωπαϊκές εταιρείες επιχειρηματικού κεφαλαίου (EuVECA) και του κανονισμού (ΕΕ) αριθ. 346/2013 σχετικά με τα ευρωπαϊκά ταμεία κοινωνικής επιχειρηματικότητας (EuSEF).

A. Ανάγκη ανάληψης δράσης

Γιατί; Ποιο είναι το πρόβλημα;

Οι κανονισμοί EuVECA και EuSEF εισήγαγαν τα σήματα «ευρωπαϊκή εταιρεία επιχειρηματικού κεφαλαίου» και «ευρωπαϊκό ταμείο κοινωνικής επιχειρηματικότητας» αντίστοιχα τα οποία επιτρέπεται να χρησιμοποιούν εταιρείες EuVECA και ταμεία EuSEF που υποστηρίζουν νέες και καινοτόμες εταιρείες ή επιχειρήσεις, με σκοπό τη δημιουργία θετικού κοινωνικού αντίκτυπου. Οι κανονισμοί αυτοί επιτρέπουν στις εν λόγω εταιρείες και ταμεία τη διασυνοριακή εμπορική προώθηση, χωρίς πρόσθετα εμπόδια, προκειμένου να καλύπτουν τις επενδυτικές τους ανάγκες. Η αναθεώρηση των κανονισμών EuVECA και EuSEF συνδέεται στενά με τους στόχους της Ένωσης Κεφαλαιαγορών (CMU) που εστιάζουν στη διευκόλυνση της χρηματοδότησης των ΜΜΕ, τη διαφοροποίηση των πηγών χρηματοδότησης και την ενίσχυση των διασυνοριακών ροών κεφαλαίων. Συνδέεται, επίσης, με τον πρώτο και τον δεύτερο πυλώνα του επενδυτικού σχεδίου, που επικεντρώνονται στην εξασφάλιση πρόσθετης χρηματοδότησης των ΜΜΕ από την ΕΕ και χρηματοπιστωτικών εργαλείων για τη χρηματοδότηση μετοχικών κεφαλαίων στο πλαίσιο του Προγράμματος για την ανταγωνιστικότητα των επιχειρήσεων και τις ΜΜΕ (COSME), καθώς και στο πλαίσιο του προγράμματος Ορίζων 2020. Οι κανονισμοί συνάδουν με άλλες ενέργειες της Ένωσης Κεφαλαιαγορών, όπως το σχέδιο της Επιτροπής, σε συνεργασία με το Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων, για την υποστήριξη ενός πανευρωπαϊκού ταμείου επενδύσεων σε επενδυτικά ταμεία υψηλού επιχειρηματικού κινδύνου που θα επένδυε σε έναν συνδυασμό επενδυτικών ταμείων υψηλού επιχειρηματικού κινδύνου αρχικού σταδίου ανάπτυξης, μεταγενέστερου σταδίου ανάπτυξης και σταδίου επέκτασης.

Η έκθεση Εκτίμησης Επιπτώσεων βασίζεται στα πορίσματα μιας αναθεώρησης, η οποία αρχικά είχε συνδεθεί με το πρόγραμμα REFIT.

Τι αναμένεται να επιτευχθεί με την παρούσα πρωτοβουλία;

Τα προτεινόμενα μέτρα θα πρέπει να αυξήσουν τις επενδύσεις σε επιχειρηματικά κεφάλαια και κοινωνικές επιχειρήσεις μέσω εταιρειών EuVECA και ταμείων EuSEF, με i) την άρση των περιορισμών σε σχέση με μεγαλύτερους διαχειριστές που διαχειρίζονται εταιρείες EuVECA και ταμεία EuSEF και των απαιτήσεων διπλής καταχώρισης, ii) τη μείωση του κόστους για τις εταιρείες EuVECA και τα ταμεία EuSEF, και iii) τη διεύρυνση του φάσματος των επιλέξιμων στοιχείων ενεργητικού στα οποία δύνανται να επενδύουν οι εταιρείες EuVECA.

Ποια είναι η προστιθέμενη αξία της δράσης σε επίπεδο ΕΕ;

Οι τροποποιημένοι κανονισμοί EuVECA και EuSEF θα καταστήσουν αυτούς τους δύο εξειδικευμένους τύπους ταμείων ελκυστικότερους και, έτσι, θα εξαλείψουν την ανάγκη διερεύνησης του καθεστώτος των 28 κρατών μελών, θα μειώσουν το κόστος και θα δημιουργήσουν οικονομίες κλίμακας. Οι τροποποιημένοι κανόνες θα αποδεσμεύσουν περαιτέρω τη ροή κεφαλαίων, επιτυγχάνοντας αυξημένη εμπιστοσύνη στις διασυνοριακές επενδύσεις και καλύτερη λειτουργία της εσωτερικής αγοράς. Η αναγκαιότητα της δράσης της ΕΕ βασίζεται στο γεγονός ότι τα κράτη μέλη δεν έχουν τα μέσα να διορθώσουν μεμονωμένα τις αδυναμίες των κανονισμών EuVECA και EuSEF που ισχύουν επί του παρόντος. Οι μεμονωμένες δράσεις των κρατών μελών θα μπορούσαν να στοχεύουν μόνο σε κανόνες που δεν εμπίπτουν στους δύο αυτούς κανονισμούς και θα περιορίζονταν σε όσα θα επιτρέπονταν βάσει της οδηγίας 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων.

B. Λύσεις

Ποιες νομοθετικές και μη νομοθετικές επιλογές πολιτικής έχουν εξεταστεί; Υπάρχει προτιμώμενη επιλογή ή όχι; Γιατί;

Προκειμένου να επιτευχθούν οι επιθυμητοί στόχοι, προτείνονται τα ακόλουθα:

- να αυξηθεί ο αριθμός των διαχειριστών EuVECA και EuSEF, των εταιρειών EuVECA και ταμείων EuSEF και των υπό διαχείριση στοιχείων ενεργητικού, με το άνοιγμα της διαχείρισης εταιρειών EuVECA και

<p>ταμείων EuSEF σε μεγάλους διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων, ήτοι εκείνους που έχουν λάβει άδεια δυνάμει της οδηγίας 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων·</p> <ul style="list-style-type: none"> • να επεκταθούν τα επιλέξιμα στοιχεία ενεργητικού των EuVECA πέραν του ισχύοντος ορισμού των ΜΜΕ (μη εισηγμένες εταιρείες με λιγότερους από 250 υπαλλήλους + ετήσιο κύκλο εργασιών χαμηλότερο από 50 εκατ. ευρώ ή ετήσιο ισολογισμό χαμηλότερο από 43 εκατ. ευρώ) με την προσθήκη α) των επιχειρήσεων μεσαίας κεφαλαιοποίησης (δηλαδή μη-ΜΜΕ που απασχολούν έως 499 εργαζόμενους), σύμφωνα με τους στόχους των προγραμμάτων της ΕΕ που διαχειρίζεται το Ευρωπαϊκό Ταμείο Επενδύσεων, β) των ΜΜΕ που είναι εισηγμένες σε αγορές ανάπτυξης ΜΜΕ, όπως ορίζεται στην οδηγία 2014/65/ΕΕ για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, και γ) να δοθεί η δυνατότητα πραγματοποίησης επενδύσεων συνέχειας· • να μειωθεί το κόστος για τον προσδιορισμό των ιδίων κεφαλαίων των διαχειριστών, με τη ρητή απαγόρευση των τελών που επιβάλλονται από τις αρμόδιες αρχές των κρατών μελών υποδοχής και την απλούστευση των διαδικασιών καταχώρισης.

Ποιος υποστηρίζει την κάθε επιλογή;

Κατά τη διαβούλευση σχετικά με την αναθεώρηση των κανονισμών EuVECA και EuSEF, οι ερωτηθέντες, συμπεριλαμβανομένων των κρατών μελών, υποστήριξαν σθεναρά την επιλογή της παροχής της δυνατότητας στους μεγάλους διαχειριστές που έχουν λάβει άδεια δυνάμει της οδηγίας 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων της δυνατότητας να διαχειρίζονται και να προωθούν εμπορικά εταιρείες EuVECA και ταμεία EuSEF. Κατά τη διαβούλευση ασκήθηκε επίσης κριτική για τον ορισμό των επιλέξιμων στοιχείων ενεργητικού των εταιρειών EuVECA, ο οποίος κρίθηκε πολύ περιοριστικός. Οι ερωτηθέντες στο πλαίσιο της διαβούλευσης σημείωσαν ότι πολλά κράτη μέλη δεν έχουν λάβει υπόψη το μέγεθος των διαχειριστών EuVECA και EuSEF κατά την ερμηνεία και την εφαρμογή των κανονισμών EuVECA και EuSEF, ιδίως καθώς χρεώνουν τέλη, επιβάλλουν πρόσθετες απαιτήσεις ή επιβάλλουν το ίδιο επίπεδο απαιτήσεων όπως προβλέπεται για τους μεγάλους διαχειριστές που έχουν λάβει άδεια δυνάμει της οδηγίας 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων.

Γ. Επιπτώσεις της προτιμώμενης επιλογής

Ποια είναι τα οφέλη της προτιμώμενης επιλογής (αν υπάρχουν, ειδάλλως των κυριότερων επιλογών);

Οι προτεινόμενες τροποποιήσεις θα ενισχύσουν έναν δίαυλο χρηματοδότησης μέσω εταιρειών EuVECA και ταμείων EuSEF για τις ΜΜΕ, συμπεριλαμβανομένων των κοινωνικών επιχειρήσεων, έτσι ώστε να είναι λιγότερο εξαρτημένες από τους περιορισμούς του τραπεζικού τομέα, και θα μειώσουν έτσι τις επιπτώσεις που έχει η απόρριψη από τις τράπεζες των αιτήσεων χορήγησης πίστωσης. Οι μεγάλοι διαχειριστές που έχουν λάβει άδεια δυνάμει της οδηγίας 2011/61/ΕΕ σχετικά με τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων θα έχουν την επιλογή να προσφέρουν ένα πλήρες φάσμα προϊόντων στους πελάτες τους και, δεδομένου ότι βασίζονται σε μεγαλύτερη οικονομία κλίμακας, αυτό με τη σειρά του θα είναι επωφελές για τους επενδυτές. Το άνοιγμα της χρήσης των δύο αυτών σημάτων σε μεγάλους διαχειριστές που διαχειρίζονται μεγαλύτερα χαρτοφυλάκια θα μπορούσε να προωθήσει περαιτέρω τη χρήση των ονομασιών αυτών και έτσι να αυξήσει την αναγνώρισή τους στους κύκλους των επενδυτών και να οδηγήσει στη διάθεση μεγαλύτερων όγκων χρηματοδότησης στην οικονομία. Οι εταιρείες EuVECA μπορούν να διαδραματίσουν καθοριστικό ρόλο στην ανάπτυξη της αγοράς ανάπτυξης ΜΜΕ, καθώς θα είναι σε θέση να χρηματοδοτούν περισσότερες οντότητες, ιδίως εκείνες με υψηλή ένταση εργασίας. Σε ορισμένο βαθμό, οι κίνδυνοι για τους επενδυτές θα μειωθούν, καθώς θα καταστούν διαθέσιμες περισσότερες διαφοροποιημένες επενδυτικές ευκαιρίες. Οι εταιρείες σε μεταγενέστερα στάδια ανάπτυξης θα επωφεληθούν, επίσης, από τις επενδύσεις συνέχειας.

Ποιο είναι το κόστος της προτιμώμενης επιλογής (αν υπάρχει, ειδάλλως των κυριότερων επιλογών);

Δεν αναμένεται να υπάρξει σχετικό κοινωνικό και οικονομικό κόστος. Στην πραγματικότητα, η προτιμώμενη επιλογή θα μειώσει το κόστος για τους εμπλεκόμενους φορείς που χρησιμοποιούν αυτά τα δύο πλαίσια ταμείων. Τίποτα δεν δείχνει ότι οι προτεινόμενες επιλογές πολιτικής θα έχουν οποιοσδήποτε άμεσες ή έμμεσες επιπτώσεις σε περιβαλλοντικά θέματα.

Πώς θα επηρεαστούν οι επιχειρήσεις, οι μικρομεσαίες και οι πολύ μικρές επιχειρήσεις;

Οι τροποποιημένοι κανονισμοί θα βελτιώσουν την πρόσβαση των μικρών επιχειρήσεων, συμπεριλαμβανομένων

των κοινωνικών επιχειρήσεων, σε κεφάλαια για ανάπτυξη. Οι οντότητες αυτές θα έχουν στη διάθεσή τους περισσότερες εναλλακτικές πηγές κεφαλαίων. Θα είναι σε θέση να επιλέγουν μέσα από μια μεγαλύτερη δεξαμενή ανταγωνιστικών και εξαιρετικά εξειδικευμένων εταιρειών EuVECA και ταμείων EuSEF με οικονομίες κλίμακας, εταιρειών και ταμείων που, ως εκ τούτου, θα είναι οικονομικά αποδοτικότερα. Ο μεγαλύτερος εγχώριος και διασυνοριακός ανταγωνισμός θα οδηγήσει σε στήριξη μεγαλύτερης προστιθέμενης αξίας για την εμπορική ανάπτυξη των χρηματοδοτούμενων εταιρειών-στόχων και θα αυξήσει τις δυνατότητες καινοτομίας που μπορούν να αξιοποιήσουν οι οντότητες αυτές.

Θα υπάρξουν σημαντικές επιπτώσεις στους εθνικούς προϋπολογισμούς και τις εθνικές διοικήσεις;

Όχι. Οι προτεινόμενες βελτιώσεις δεν συνεπάγονται σχετικές δαπάνες για τους εθνικούς προϋπολογισμούς και τις εθνικές διοικήσεις. Αντιθέτως, οι αρμόδιες εθνικές αρχές θα επωφεληθούν από τις διευκρινίσεις.

Θα υπάρξουν άλλες σημαντικές επιπτώσεις;

Όχι.

Δ. Παρακολούθηση

Πότε θα επανεξεταστεί η πολιτική;

Θα προταθεί ρήτρα επανεξέτασης προκειμένου να καθοριστεί, τέσσερα έτη μετά την έναρξη εφαρμογής των αναθεωρημένων κανόνων, ο βαθμός επίτευξης των ως άνω στόχων.