



Bruxelles, 14.7.2016  
SWD(2016) 229 final

**DOCUMENT DE LUCRU AL SERVICIILOR COMISIEI**

**REZUMATUL EVALUĂRII IMPACTULUI**

*care însoțește documentul*

**Propunere de REGULAMENT AL PARLAMENTULUI EUROPEAN ȘI AL  
CONSILIULUI**

**de modificare a Regulamentului (UE) nr. 345/2013 privind fondurile europene cu capital  
de risc și a Regulamentului (UE) nr. 346/2013 privind fondurile europene de  
antreprenariat social**

{ COM(2016) 461 final }

{ SWD(2016) 228 final }

## Fișă rezumat

Evaluarea impactului propunerii de regulament de modificare a Regulamentului (UE) nr. 345/2013 privind fondurile europene cu capital de risc (EuVECA) și a Regulamentului nr. 346/2013 privind fondurile europene de antreprenoriat social (EuSEF).

### A. Necesitatea unei acțiuni

#### De ce? Care este problema abordată?

Regulamentele EuVECA și EuSEF au introdus denumirile de „fond european cu capital de risc” și, respectiv, „fond european de antreprenoriat social”, pe care sunt autorizate să le folosească fondurile EuVECA și EuSEF, care sprijină întreprinderile nou înființate și inovatoare sau întreprinderile care au intenția de a genera un impact social pozitiv. Regulamentele facilitează distribuirea transfrontalieră, fără bariere suplimentare, a acestor fonduri, în vederea acoperirii nevoilor de investiție. Revizuirea Regulamentelor EuVECA și EuSEF este strâns legată de obiectivele uniunii piețelor de capital, care se axează pe facilitarea finanțării IMM-urilor, diversificarea surselor de finanțare și consolidarea fluxurilor transfrontaliere de capital. De asemenea, aceasta este legată de primul și al doilea pilon al Planului de investiții, care se axează pe asigurarea unei surse de finanțări suplimentare din partea UE pentru IMM-uri și pe instrumentele financiare de capitaluri proprii din cadrul Programului pentru competitivitatea întreprinderilor și a întreprinderilor mici și mijlocii (COSME), precum și din cadrul programului Orizont 2020. Regulamentele sunt coerente cu alte acțiuni în favoarea uniunii piețelor de capital, cum ar fi planul Comisiei, în colaborare cu Fondul european de investiții, de sponsorizare a unui fond de fonduri paneuropene cu capital de risc care să investească într-o combinație de fonduri cu capital de risc inițial, ulterior și de extindere.

Raportul de evaluare a impactului are la bază constatările unei evaluări legate inițial de programul REFIT.

#### Ce se așteaptă de la această inițiativă?

Măsurile propuse ar trebui să accelereze investițiile în capital de risc și în întreprinderile sociale prin intermediul fondurilor EuVECA și EuSEF, prin (i) eliminarea restricțiilor legate de administratorii mai mari ai fondurilor EuVECA și EuSEF și a cerințelor legate de dubla înregistrare, (ii) reducerea costurilor pentru fondurile EuVECA și EuSEF, (iii) extinderea gamei de active eligibile în care pot investi fondurile EuVECA.

#### Care este valoarea adăugată a acțiunii la nivelul UE?

Modificarea Regulamentelor EuVECA și EuSEF va face ca cele două fonduri specializate să fie mai atractive și va elimina, astfel, necesitatea obținerii de informații privind regimurile din cele 28 de state membre, reducând costurile și realizând economii de scară. Normele modificate vor debloca și mai mult fluxul de capital, ceea ce va duce la creșterea încrederii în investițiile transfrontaliere și la o mai bună funcționare a pieței interne. Necesitatea acțiunii UE rezultă din faptul că fiecare stat membru în parte nu dispune de mijloacele necesare pentru a corecta lacunele regulamentelor EuVECA și EuSEF în vigoare. Acțiunile întreprinse în mod individual de statele membre ar putea viza numai normele care nu intră în domeniul de aplicare al celor două regulamente și s-ar limita la ceea ce este permis în temeiul Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative.

### B. Soluții

#### Ce opțiuni de politică legislative și nelegislative au fost luate în considerare? Există o opțiune preferată sau nu? De ce?

Pentru a atinge obiectivele vizate, se propun următoarele:

- creșterea numărului administratorilor de fonduri EuVECA și EuSEF, a fondurilor respective și a activelor administrate prin acordarea accesului la gestionarea fondurilor EuVECA și EuSEF marilor administratorii de active, și anume celor autorizați în temeiul Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative;
- extinderea gamei de active EuVECA eligibile față de definiția actuală a IMM-urilor (societăți necotate la bursă, cu mai puțin de 250 de angajați și a căror cifră de afaceri anuală nu depășește 50 de milioane EUR sau al căror bilanț anual nu depășește 43 de milioane EUR) prin (a) adăugarea, conform obiectivelor programelor UE gestionate de Fondul european de investiții, a întreprinderilor mici cu

capitalizare medie inovatoare (adică societățile cu mai puțin de 499 de angajați care nu sunt IMM-uri), (b) adăugarea IMM-urilor cotate pe piețele de creștere pentru IMM-uri, astfel cum sunt definite în Directiva 2014/65/UE privind piețele instrumentelor financiare și (c) permiterea investițiilor de continuare;

- reducerea costurilor cu determinarea fondurilor proprii ale administratorilor, care interzic în mod explicit orice taxe impuse de autoritățile competente din statele membre gazdă și simplifică procesul de înregistrare.

#### **Care sunt susținătorii fiecărei opțiuni?**

În cadrul consultării referitoare la revizuirea Regulamentelor EuVECA și EuSEF, respondenții, inclusiv statele membre, au susținut cu fermitate faptul că, marilor administratori autorizați în conformitate cu Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative, ar trebui să le fie permisă gestionarea și distribuirea fondurilor EuVECA și EuSEF. Consultarea a mai primit critici în privința definiției activelor eligibile EuVECA, care a fost considerată prea restrictivă. Respondenții la consultare au menționat faptul că mai multe state membre nu au ținut seama de dimensiunea administratorilor EuVECA și EuSEF atunci când au interpretat și aplicat Regulamentele EuVECA și EuSEF, având în vedere, în special, faptul că acestea percep taxe, impun cerințe suplimentare sau aceleași cerințe ca cele prevăzute pentru marii administratori autorizați în conformitate cu Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative.

### **C. Impactul opțiunii preferate**

#### **Care sunt avantajele opțiunii preferate (dacă există; în caz contrar, avantajele opțiunilor principale)?**

Modificările propuse vor consolida un canal de finanțare pentru IMM-uri, inclusiv întreprinderile sociale, prin fonduri EuVECA și EuSEF, pentru ca acestea să fie mai puțin dependente de constrângerile din sectorul bancar și, astfel, să reducă efectul generat de refuzul băncilor la solicitările de credit. Marii administratori autorizați în conformitate cu Directiva 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative vor avea posibilitatea să ofere o gamă completă de produse clienților lor și, dat fiind faptul că se bazează pe mai multe economii de scară, acest lucru va fi benefic pentru investitori. Acordarea accesului la cele două denumiri marilor administratori de portofolii mai mari ar putea să crească și mai mult folosirea denumirilor și, astfel, să fie mai cunoscute în rândul investitorilor și să determine un volum mai mare de finanțare disponibil pentru economie. Fondurile EuVECA pot juca un rol esențial în dezvoltarea piețelor de creștere pentru IMM-uri, ceea ce va permite finanțarea unui număr mai mare de entități, în special cele care utilizează mai intensiv forța de muncă. Într-o anumită măsură, se vor reduce riscurile pentru investitori deoarece oportunitățile de investiții disponibile vor fi mai diversificate. Întreprinderile aflate în etape mai avansate de dezvoltare vor beneficia, de asemenea, de investiții de continuare.

#### **Care sunt costurile opțiunii preferate (dacă există; în caz contrar, costurile opțiunilor principale)?**

Nu ar trebui să existe costuri sociale și economice semnificative. De fapt, opțiunea preferată va reduce costurile suportate de părțile interesate, utilizând cele două cadre ale fondurilor. Nu există niciun indiciu că opțiunile de politică propuse vor avea efecte directe sau indirecte în ceea ce privește aspectele de mediu.

#### **Care va fi impactul asupra societăților, a IMM-urilor și a microîntreprinderilor?**

Dispozițiile modificate vor îmbunătăți accesul întreprinderilor mici, inclusiv al întreprinderilor sociale, la capital pentru dezvoltare. Entitățile respective vor putea recurge la surse mai diversificate de capital. Acestea vor putea selecta dintr-o gamă mai largă de fonduri EuVECA și EuSEF concurente și foarte specializate, cu economii de scară; astfel, fondurile vor fi mai eficiente din punctul de vedere al costurilor. Intensificarea concurenței interne și transfrontaliere va duce la o valoare adăugată mai ridicată a sprijinului pentru dezvoltarea comercială a întreprinderilor țintă finanțate și va spori capacitatea de inovare pe care o pot valorifica entitățile respective.

#### **Va exista un impact semnificativ asupra bugetelor și administrațiilor naționale?**

Nu. Îmbunătățirile propuse nu ar trebui să genereze costuri relevante pentru bugetele și administrațiile naționale. Dimpotrivă, autoritățile naționale competente ar trebui să beneficieze de pe urma clarificărilor.

#### **Vor exista și alte consecințe semnificative?**

Nu.

**D. Măsuri ulterioare**

**Când va fi revizuită politica?**

Se va propune o clauză de revizuire pentru ca, în termen de patru ani de la intrarea în vigoare a normelor revizuite, să se stabilească în ce măsură s-au îndeplinit obiectivele menționate anterior.