



Comunicat de presă

Luxemburg, 21 februarie 2022

Beneficiile unei piețe unice a UE pentru fondurile de investiții nu s-au concretizat încă în mare parte

UE dispune de un cadru pentru stabilirea unei piețe unice pentru fondurile de investiții pe teritoriul său și pentru asigurarea protecției investițiilor cetățenilor săi. Nu toate obiectivele sale ambițioase s-au realizat însă, după cum se arată într-un raport special publicat astăzi de Curtea de Conturi Europeană, iar numeroasele beneficii potențiale pentru investitori nu s-au materializat încă. Obiectivul de a se realiza o adevărată piață unică pentru fondurile de investiții nu a fost atins și activitățile transfrontaliere continuă să fie rare. Supravegherea fondurilor continuă să varieze de la un stat membru la altul, protecția investitorilor rămâne slabă și riscurile sistemice continuă să nu fie monitorizate în mod adecvat.

Fondurile de investiții joacă un rol esențial în uniunea piețelor europene de capital, ajutând investitorii să își aloce capitalul în mod eficient. Activele deținute de fondurile de investiții din întreaga UE se ridicau la aproape 19 mii de miliarde de euro în 2020. O pondere de circa 70 % din piața UE a fondurilor era în continuare concentrată în doar patru state membre: Luxemburg, Irlanda, Germania și Franța. Pentru a promova o industrie sănătoasă și productivă a fondurilor de investiții și pentru a proteja investitorii, UE a luat măsuri și a instituit un cadru de reglementare pentru fondurile de investiții care să asigure aplicarea unor norme similare în întreaga piață unică.

„Se spera că o piață mai integrată a fondurilor de investiții va oferi întreprinderilor din UE surse de finanțare mai diversificate și că va furniza investitorilor o mai bună protecție și o gamă mai largă de opțiuni”, a declarat domnul Rimantas Šadžius, membrul Curții care a condus acest audit. „Or, există în continuare bariere transfrontaliere, standardele de supraveghere diferă în continuare de la un stat membru la altul și nu toate avantajele potențiale s-au materializat.”

Auditorii au constatat că o serie de deficiențe persistente încă limitează avantajele oferite de mediul de investiții din UE. Veritabilele activități de investiții transfrontaliere continuă să fie o raritate: în majoritatea statelor membre ale UE, fondurile de investiții sunt distribuite în principal pe piața lor națională. S-a constatat, de asemenea, că multe dintre beneficiile preconizate pentru investitori, cum ar fi comisioane mai mici și o mai mare posibilitate de alegere pentru investitori, nu s-au materializat încă: costurile continuă să fie ridicate și diferă semnificativ de la un stat membru la altul. Persistă bariere la intrarea pe piață, ceea ce înseamnă că nu există deocamdată condiții de concurență echitabile. Auditorii observă și că anumite aspecte care

Scopul acestui comunicat de presă este să prezinte mesajele principale ale raportului special adoptat de Curtea de Conturi Europeană. Textul integral al raportului este disponibil la adresa eca.europa.eu.

ECA Press

12, rue Alcide De Gasperi – L-1615 Luxembourg

E: press@eca.europa.eu @EUAuditors eca.europa.eu

afectează piața, cum ar fi impozitarea, cererea locală și modul în care administratorii de active aleg să își distribuie fondurile de investiții, nu pot fi abordate prin legislația UE.

Auditorii iau notă de faptul că acțiunile UE au contribuit la creșterea transparenței fondurilor de investiții. Investitorii sunt mai bine informați decât în trecut cu privire la riscurile, la performanța și la costurile investițiilor. Cu toate acestea, este încă foarte dificil pentru investitori să compare fondurile disponibile în UE. Aceștia nu sunt încă protejați într-o măsură adecvată împotriva unor diverse probleme precum costuri nejustificate rezultate din practici opace de vânzare sau împotriva consultanței părtinitoare din partea intermediarilor financiari, care îi orientează către produse ce nu sunt adecvate nevoilor lor. Dezinformarea ecologică (*greenwashing*) reprezintă o problemă în acest context: auditorii observă că ratingul MSG pentru fondurile durabile din punct de vedere al mediului și social nu este în prezent reglementat și este susceptibil să fie utilizat în mod abuziv pentru a vinde produse care nu îndeplinesc standarde etice înalte.

Auditorii au identificat, de asemenea, probleme legate de coerența și eficacitatea supravegherii fondurilor. Agenția responsabilă a UE (ESMA) s-a străduit să promoveze convergența în materie de supraveghere, ceea ce a dus la o ușoară îmbunătățire a calității supravegherii și la reducerea divergențelor. Însă, având în vedere că, pentru a obține informații, ESMA se bazează pe bunăvoința autorităților naționale de supraveghere și pe disponibilitatea propriului consiliu al supraveghetorilor, datele de care dispune cu privire la măsura în care statele membre asigură un nivel echivalent de supraveghere sunt limitate. În același timp, ESMA nu poate măsura dacă s-a realizat vreun progres în vederea atingerii unei convergențe în materie de supraveghere.

Auditul ridică, de asemenea, semne de întrebare cu privire la caracterul adecvat al abordării legislative a Comisiei: legislația aplicabilă reglementării la nivel transfrontalier a fondurilor de investiții constă, în principal, în directive, acestea fiind acte legislative care impun statelor membre să pună în aplicare propriile versiuni ale normelor în funcție de propria interpretare și în funcție de propriile circumstanțe. Această practică a condus la diferențe semnificative în materie de reglementare între statele membre.

Auditorii formulează o serie de recomandări în vederea îmbunătățirii situației, însă avertizează că, pentru realizarea unei adevărate piețe unice, simple revizuri minore ale cadrului juridic nu vor fi suficiente.

Informații de fond

În 1985, UE a introdus măsuri de eliminare a barierelor care împiedicau operarea fondurilor de investiții dincolo de frontierele interne din UE. De atunci, administratorii de fonduri cu domiciliul într-o țară din UE și-au putut comercializa fondurile către investitori de retail din întreaga UE, doar sub supravegherea autorităților din țara lor de domiciliu. În 2011, Directiva privind administratorii fondurilor de investiții alternative a permis, de asemenea, comercializarea de fonduri speciale către investitorii profesioniști din întreaga UE. În același an, Uniunea Europeană a înființat o agenție, Autoritatea Europeană pentru Valori Mobiliare și Piețe, cu misiunea de a îmbunătăți protecția investitorilor și de a sprijini buna funcționare a piețelor financiare.

Raportul special nr. 04/2022, intitulat „*Fondurile de investiții: acțiunile UE nu au creat încă o adevărată piață unică în beneficiul investitorilor*”, este disponibil pe site-ul Curții (eca.europa.eu). Auditul este menit să contribuie la creșterea eficacității și eficienței supravegherii financiare și ale protecției investitorilor în cadrul UE.

Curtea prezintă rapoartele sale speciale Parlamentului European și Consiliului UE, precum și altor părți interesate, cum ar fi parlamentele naționale, părțile interesate din sectoarele economice

vizate și reprezentanții societății civile. Marea majoritate a recomandărilor pe care le formulează Curtea în aceste rapoarte sunt puse în practică.

Date de contact pentru presă

Serviciul de presă al Curții: press@eca.europa.eu

- Vincent Bourgeois: vincent.bourgeois@eca.europa.eu – M: (+352) 691 551 502
- Damijan Fišer – E: damijan.fiser@eca.europa.eu – M: (+352) 621 552 224
- Claudia Spiti: claudia.spiti@eca.europa.eu – M: (+352) 691 553 547