

**ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΠΙΤΡΟΠΗΣ  
ΣΤΗΝ ΕΙΔΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΕΥΡΩΠΑΪΚΟΥ ΕΛΕΓΚΤΙΚΟΥ ΣΥΝΕΔΡΙΟΥ:**

**«ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: ΟΙ ΔΡΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΕ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΟΔΗΓΗΣΕΙ ΑΚΟΜΗ  
ΣΤΗ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑ ΜΙΑΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΕΝΙΑΙΑΣ ΑΓΟΡΑΣ ΠΡΟΣ ΟΦΕΛΟΣ ΤΩΝ  
ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ»**

**ΣΥΝΟΨΗ**

**Απαντήσεις της Επιτροπής σχετικά με τη σύνοψη (παράγραφοι I-X):**

Η Επιτροπή θεωρεί ότι η ΕΕ διαθέτει ένα ισχυρό κανονιστικό και εποπτικό πλαίσιο που διέπει τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων, μεταξύ άλλων στον τομέα της προστασίας των επενδυτών.

Όσον αφορά τα επενδυτικά κεφάλαια που προσφέρονται σε ιδιώτες επενδυτές, η οδηγία ΟΣΕΚΑ θεωρείται παγκοσμίως ως ο χρυσός κανόνας. Οι κανόνες προστασίας των επενδυτών που προβλέπονται στην οδηγία ΔΟΕΕ θεωρούνται από τους αυστηρότερους και, μάλιστα, ορισμένοι θεωρούν ότι παρέχεται υπερβολική προστασία στους επαγγελματίες επενδυτές.

Η ΕΕ έχει αναπτύξει ένα προστατευτικό πλαίσιο σε σχέση με τις αντιπαροχές, με σκοπό την πρόληψη συγκρούσεων συμφερόντων. Η Επιτροπή καταρτίζει επίσης στρατηγική για τις επενδύσεις για ιδιώτες επενδυτές, για τα τέλη του 2022, στο πλαίσιο της οποίας έχει ήδη ξεκινήσει δημόσια διαβούλευση η οποία καλύπτει τις αντιπαροχές και την ποιότητα των συμβουλών.

Το θεματολόγιο της Επιτροπής για τη βελτίωση της νομοθεσίας διασφαλίζει ότι η νομοθετική διαδικασία της ΕΕ είναι τεκμηριωμένη και διαφανής και καθορίζει τις αρχές οι οποίες ακολουθήθηκαν κατά την εκπόνηση και την επανεξέταση των νομοθετικών πράξεων που διέπουν τα επενδυτικά κεφάλαια.

Μετά από τον έλεγχο του Ευρωπαϊκού Ελεγκτικού Συνεδρίου (ΕΕΣ), ορισμένα μέτρα είτε εγκρίθηκαν από την Επιτροπή είτε εφαρμόστηκαν στην Ένωση, αλλά δεν έχουν ακόμη παραγάγει τα αποτελέσματά τους. Επομένως, οι αλλαγές αυτές δεν ήταν δυνατόν να ληφθούν υπόψη στο πλαίσιο του ελέγχου.

Οι πρόσφατες νομοθετικές προτάσεις για την τροποποίηση της οδηγίας ΔΟΕΕ, της οδηγίας ΟΣΕΚΑ και του κανονισμού ΕΜΕΚ τις οποίες εξέδωσε η Επιτροπή στις 25 Νοεμβρίου 2021 αντιμετωπίζουν πολλά από τα ζητήματα που επισημαίνονται στην παρούσα έκθεση ελέγχου και άλλα ακόμη θέματα. Τα οφέλη αυτών των πρωτοβουλιών δεν θα είναι δυνατόν να αξιολογηθούν παρά μόνο σε 6-7 έτη. Το ακριβές χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από τη διάρκεια των συζητήσεων στο Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο που θα προηγηθούν της έγκρισης των τροποποιήσεων που προτάθηκαν πρόσφατα. Όταν εγκριθούν, οι νέοι κανόνες πρέπει να μεταφερθούν στο εθνικό δίκαιο από τα κράτη μέλη, κάτι που θα συμβεί δύο έτη μετά την έγκρισή τους. Στη συνέχεια, πρέπει να αποκτηθεί πείρα από την εφαρμογή των νέων κανόνων και να συλλεχθούν επαρκή και συναφή δεδομένα, διαδικασία η οποία αναμένεται να διαρκέσει τουλάχιστον τρία έτη, και έτσι οδηγούμαστε συνολικά στα 6-7 έτη από τώρα.

Όσον αφορά τις διασυνοριακές δραστηριότητες, η Επιτροπή θεωρεί ότι το διαβατήριο για τις εταιρείες διαχείρισης χρησιμοποιείται ευρέως. Σε ορισμένα κράτη μέλη άνω του 40 % των επενδυτικών κεφαλαίων είναι διασυνοριακά επενδυτικά κεφάλαια που προωθούνται από αλλοδαπούς παρόχους (γράφημα 6 της έκθεσης του ΕΕΣ). Η Επιτροπή συμφωνεί ότι οι επενδυτές ενδεχομένως δεν είναι σε θέση ακόμη να απολαύσουν πλήρως τα οφέλη των διασυνοριακών δραστηριοτήτων λόγω ορισμένων εμποδίων που εξακολουθούν να υφίστανται. Μολονότι πολλά από αυτά τα εμπόδια αντιμετωπίστηκαν με τη δέσμη μέτρων για τη διασυνοριακή διανομή κεφαλαίων, τα δυνητικά θετικά αποτελέσματά της δεν μπορούν ακόμη να αξιολογηθούν δεδομένου ότι η δέσμη τέθηκε σε εφαρμογή μόλις τον Αύγουστο του 2021. Η Επιτροπή θα προβεί σε επανεξέταση της εν λόγω δέσμης μέτρων το

2024, όπως αποφασίστηκε από τους συννομοθέτες. Επίσης, το ενωσιακό δίκαιο δεν μπορεί να ρυθμίσει ορισμένες πραγματικότητες της αγοράς και πολιτικές επιλογές, όπως η φορολογία, η τοπική ζήτηση και ο τόπος όπου οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων επιλέγουν να διανείμουν τα επενδυτικά κεφάλαια τους.

Όσον αφορά τα εποπτικά δεδομένα, η Επιτροπή εργάζεται για τη βελτίωση της υποβολής εποπτικών αναφορών σε όλους τους χρηματοπιστωτικούς κλάδους, συμπεριλαμβανομένης της ανταλλαγής δεδομένων μεταξύ των αρχών, και ενέκρινε στρατηγική για τα εποπτικά δεδομένα στις 15 Δεκεμβρίου 2021. Η βελτίωση της υποβολής αναφορών στον κλάδο των επενδυτικών κεφαλαίων αποτελεί μέρος της εν λόγω στρατηγικής και της πρότασης τροποποίησης της οδηγίας ΔΟΕΕ και της οδηγίας ΟΣΕΚΑ που εξέδωσε η Επιτροπή στις 25 Νοεμβρίου 2021.

Όσον αφορά το έργο της ESMA στον τομέα της διακυβέρνησης και της σύγκλισης, επιτεύχθηκαν σημαντικές βελτιώσεις με την τελευταία επανεξέταση των ΕΕΑ, ακόμη και αν δεν υιοθετήθηκαν όλες οι αρχικές προτάσεις της Επιτροπής από τους συννομοθέτες. Οι αλλαγές αυτές άρχισαν να εφαρμόζονται το 2020 και απαιτείται χρόνος για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητάς τους και για την επανέναρξη των διαπραγματεύσεων σχετικά με τη δομή διακυβέρνησης της ESMA.

VIII. Η Επιτροπή δεν αποδέχεται το στοιχείο α) της σύστασης 1, αποδέχεται εν μέρει το στοιχείο β) της σύστασης 1 και το στοιχείο α) της σύστασης 3, αποδέχεται το στοιχείο α) της σύστασης 2 και τη σύσταση 5 και παραπέμπει στις λεπτομερείς απαντήσεις της στην κάθε σύσταση.

## ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

### **Κοινή απάντηση της Επιτροπής στα σημεία 24 και 25:**

Όσον αφορά την αξιολόγηση του βαθμού εναρμόνισης των εθνικών νομοθεσιών που διέπουν τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και τους διαχειριστές τους, η Επιτροπή θα ήθελε να τονίσει ότι η επιλογή των νομοθετικών πράξεων εξαρτάται από τη Συνθήκη. Όπου είναι δυνατόν, η Επιτροπή χρησιμοποιεί κανονισμούς [για παράδειγμα, για τις ευρωπαϊκές εταιρείες επιχειρηματικού κεφαλαίου (EuVECA), τα ευρωπαϊκά ταμεία κοινωνικής επιχειρηματικότητας (ETKE), τα ευρωπαϊκά μακροπρόθεσμα επενδυτικά κεφάλαια (EMEK) και τα αμοιβαία κεφάλαια της χρηματαγοράς (ΑΚΧΑ)]. Αντιθέτως, η πρόσβαση στην αγορά και τα δικαιώματα εγκατάστασης δεν μπορούν να ρυθμιστούν από κανονισμούς, πέραν όλων των άλλων και υπό το πρίσμα του άρθρου 53 της ΣΛΕΕ και για λόγους αναλογικότητας της παρέμβασης της ΕΕ. Ως εκ τούτου, οι όροι για την πρόσβαση των ΟΣΕΚΑ και των ΔΟΕΕ στην εσωτερική αγορά καθορίζονται σε οδηγίες. Αφενός, τα κράτη μέλη διαθέτουν μεγάλη διακριτική ευχέρεια όσον αφορά τη μεταφορά των οδηγιών της Ένωσης στο εθνικό δίκαιο και, αφετέρου, οι αυστηρότεροι εθνικοί κανόνες ενδέχεται να εξακολουθούν να συνάδουν με τους στόχους και τις συγκεκριμένες παραμέτρους του ενωσιακού δικαίου.

27. Η κύρια ευθύνη για τη διασφάλιση της ορθής εφαρμογής των κανόνων σε συγκεκριμένες περιπτώσεις ανήκει στις εθνικές εποπτικές αρχές. Η Επιτροπή επικεντρώνει τις δραστηριότητές της για την επιβολή της νομοθεσίας στην εφαρμογή του δικαίου της Ένωσης και τις εικαζόμενες παραβιάσεις του από τα κράτη μέλη. Για να βελτιωθεί η διασυνοριακή διανομή των επενδυτικών κεφαλαίων, η Επιτροπή κατέληξε στο συμπέρασμα ότι οι αποκλίσεις που υπάρχουν στα εθνικά νομικά συστήματα θα μπορούσαν να αντιμετωπιστούν με περαιτέρω εναρμόνιση σε επίπεδο ΕΕ.

28. Η καθυστέρηση στην επανεξέταση της οδηγίας ΟΣΕΚΑ οφείλεται στο γεγονός ότι η επανεξέταση των διατάξεων σχετικά με τις κυρώσεις χρειάστηκε να αναβληθεί, διότι τα στοιχεία που ήταν διαθέσιμα το 2017 σχετικά με τη χρήση των κυρώσεων από τις εθνικές αρμόδιες αρχές ήταν περιορισμένα. Η Επιτροπή θα δημοσιεύσει σύντομα έκθεση σχετικά με το θέμα αυτό, δεδομένου ότι εν τω μεταξύ κατέστησαν διαθέσιμα περισσότερα στοιχεία. Όπως προαναφέρθηκε, πραγματοποιήθηκε συνολική επανεξέταση της οδηγίας ΔΟΕΕ και, στον σχετικό βαθμό, της οδηγίας ΟΣΕΚΑ, αποτέλεσμα της οποίας ήταν η νομοθετική πρόταση που εκδόθηκε τον Νοέμβριο του 2021.

29. Η Επιτροπή θεωρεί ότι το συνολικό νομικό πλαίσιο της ΕΕ για τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων αποδείχθηκε κατάλληλο και αποτελεσματικό ως προς την επίτευξη των επιδιωκόμενων

στόχων για μια αποτελεσματική εσωτερική αγορά. Αναθεωρείται τακτικά προκειμένου να εντοπίζονται και να αντιμετωπίζονται οι αδυναμίες.

Για λεπτομέρειες, βλ. απάντηση στη σύσταση 1 στοιχείο α).

33. Λόγω της καθυστερημένης κοινοποίησης των μέτρων μεταφοράς από τα κράτη μέλη, η τελευταία διαδικασία επί παραβάσει για μη κοινοποίηση των μέτρων μεταφοράς της οδηγίας ΔΟΕΕ περατώθηκε το 2018 (4 και πλέον έτη μετά τη λήξη της προθεσμίας μεταφοράς της οδηγίας ΔΟΕΕ στο εθνικό δίκαιο τον Ιούλιο του 2013). Οι έλεγχοι συμμόρφωσης της οδηγίας ΔΟΕΕ ολοκληρώθηκαν τον Οκτώβριο του 2021. Ομοίως, οι τροποποιήσεις της οδηγίας ΟΣΕΚΑ από το 2014 δεν τέθηκαν εγκαίρως σε ισχύ από 16 κράτη μέλη. Η τελευταία διαδικασία επί παραβάσει περατώθηκε το 2019, δηλαδή 3 έτη μετά τη λήξη της προθεσμίας μεταφοράς στο εθνικό δίκαιο τον Μάρτιο του 2016.

47. Στην πρόσφατη πρότασή της, της 25ης Νοεμβρίου 2021, για την τροποποίηση της οδηγίας ΔΟΕΕ και της οδηγίας ΟΣΕΚΑ, η Επιτροπή προτείνει η ESMA να διενεργεί τακτικά αξιολόγηση από ομοτίμους των εποπτικών πρακτικών όσον αφορά την εφαρμογή των κανόνων για την ανάθεση αρμοδιοτήτων, με ιδιαίτερη έμφαση στην πρόληψη της δημιουργίας ονοσθητών-γραμματοθυρίδων.

54. Όσον αφορά το θέμα της ανάθεσης αρμοδιοτήτων (δυνατότητα των εταιρειών διαχείρισης να μεταβιβάζουν αρμοδιότητες σε τρίτους), η πρόταση της Επιτροπής για την αναθεώρηση της οδηγίας ΔΟΕΕ που εκδόθηκε στις 25 Νοεμβρίου 2021 περιλαμβάνει διάφορες προτάσεις που αποσκοπούν στην αποσαφήνιση υφιστάμενων κανόνων της οδηγίας ΔΟΕΕ και της οδηγίας ΟΣΕΚΑ και στην ενίσχυση της εποπτικής συνεργασίας.

Η πρόταση προβλέπει μεγαλύτερη σαφήνεια για τους κανόνες που αφορούν την ανάθεση αρμοδιοτήτων και διασφαλίζει ότι οι διαχειριστές κεφαλαίων τηρούν υψηλά πρότυπα που ισχύουν σε ολόκληρη την Ένωση, όταν κάνουν χρήση της ανάθεσης αρμοδιοτήτων. Πρόσθετες διευκρινίσεις έχουν ως στόχο να διασφαλίσουν ότι οι διαχειριστές περιουσιακών στοιχείων διαθέτουν τους αναγκαίους πόρους για την εκτέλεση των αρμοδιοτήτων που διατηρούν και την εποπτεία των αρμοδιοτήτων που μεταβιβάζουν.

72. Οι ιδιώτες επενδυτές που κατοικούν στην Ένωση έχουν πρόσβαση σε επενδυτικά κεφάλαια που εδρεύουν εκτός της Ένωσης, υπό την προϋπόθεση ότι τα εν λόγω κεφάλαια πληρούν ορισμένους όρους.

Οι εν λόγω κανόνες αποσκοπούν, αφενός, στην ενίσχυση της προστασίας των καταναλωτών και της εμπιστοσύνης των ιδιωτών επενδυτών στη χρηματοπιστωτική αγορά και, αφετέρου, στη δημιουργία ισότιμων όρων ανταγωνισμού μεταξύ των διαφόρων προϊόντων και καναλιών διανομής.

78. Οι νέοι κανόνες γνωστοποίησης για όλα τα επενδυτικά προϊόντα που προσφέρονται στους ιδιώτες επενδυτές βελτίωσαν τη διαφάνεια κατά τα τελευταία έτη. Η Επιτροπή συνεχίζει τις προσπάθειές της για την περαιτέρω αύξηση της συγκρισιμότητας των επενδύσεων για ιδιώτες επενδυτές και την παροχή κινήτρων για ενίσχυση του ανταγωνισμού, παράγοντες που με τη σειρά τους αναμένεται να ασκήσουν επίδραση στην τιμή, την απόδοση και τους κινδύνους των επενδύσεων αυτών.

Από την 1η Ιανουαρίου 2023, τα επενδυτικά κεφάλαια για ιδιώτες επενδυτές θα καταρτίζουν έγγραφο βασικών πληροφοριών σύμφωνα με τον κανονισμό (ΕΕ) αριθ. 1286/2014 για τα συσκευασμένα επενδυτικά προϊόντα για ιδιώτες επενδυτές και επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση (PRIIP) και τον κατ' εξουσιοδότηση κανονισμό (ΕΕ) 2017/653 της Επιτροπής για τα PRIIP. Το υψηλό πρότυπο πληροφόρησης που προβλέπεται για τα PRIIP και βασίζεται στις μεθοδολογίες υπολογισμού θα παρέχει στους ιδιώτες επενδυτές / συμβούλους / δικτυακούς τόπους σύγκρισης τη δυνατότητα να συγκρίνουν ΟΣΕΚΑ, ΟΕΕ για ιδιώτες επενδυτές και άλλα PRIIP, όπως επενδυτικά προϊόντα βασισμένα σε ασφάλιση, ορισμένα είδη εταιρικών ομολόγων, παράγωγα κ.λπ.

80. Δεύτερη περίπτωση — Η πρόταση της Επιτροπής για την τροποποίηση της οδηγίας ΔΟΕΕ και της οδηγίας ΟΣΕΚΑ που εκδόθηκε στις 25 Νοεμβρίου 2021 επίσης προβλέπει πιο αναλυτική και περιοδική υποβολή εκθέσεων σχετικά με τις αμοιβές.

### **Κοινή απάντηση της Επιτροπής στα σημεία 82 και 83:**

Η Επιτροπή είναι ιδιαίτερος δραστήρια στον τομέα της βιώσιμης χρηματοδότησης. Μετά το σχέδιο δράσης για τη βιώσιμη χρηματοδότηση που εξέδωσε η Επιτροπή το 2018, έχουν ήδη υλοποιηθεί ή βρίσκονται σε εξέλιξη πολλές δράσεις, οι οποίες, μεταξύ άλλων στόχων, αντιμετωπίζουν την προβολή ψευδοοικολογικής ταυτότητας. Η Επιτροπή θέσπισε απαιτήσεις γνωστοποίησης για τις αιφόρες επενδύσεις και τον αντίκτυπο των επενδύσεων στη βιωσιμότητα και υπέβαλε πρόταση για την ενίσχυση των κανόνων υποβολής εκθέσεων βιωσιμότητας, ο δε κανονισμός για την ταξινόμια θα διασφαλίσει ότι οι εταιρείες δημοσιοποιούν στοιχεία σχετικά με την ευθυγράμμιση των δραστηριοτήτων τους με την ταξινόμια. Η Επιτροπή θα αξιολογήσει επίσης την αξιοπιστία, τη συγκρισιμότητα και τη διαφάνεια των αξιολογήσεων ΠΚΔ. Στο πλαίσιο της στρατηγικής χρηματοδότησης της μετάβασης, η Επιτροπή, με την υποστήριξη των ΕΕΑ, θα παρακολουθεί τους κινδύνους προβολής ψευδοοικολογικής ταυτότητας και θα αναλάβει περαιτέρω δράση, εάν χρειαστεί, δηλαδή θα αξιολογήσει την τρέχουσα εργαλειοθήκη εποπτείας και επιβολής που διαθέτουν οι αρμόδιες αρχές και θα εξετάσει την ανάγκη ενίσχυσης του ρόλου συντονισμού και σύγκλισης από τις ΕΕΑ ή άλλων τροποποιήσεων της νομοθεσίας της ΕΕ.

### **Κοινή απάντηση της Επιτροπής στα σημεία 89 έως 93:**

Η ΕΕ έχει αναπτύξει προστατευτικό πλαίσιο σε σχέση με τις αντιπαροχές για την πρόληψη συγκρούσεων συμφερόντων [βλ. περισσότερες λεπτομέρειες στην απάντηση της Επιτροπής στο στοιχείο α) της σύστασης 3].

Η Επιτροπή καταρτίζει επίσης στρατηγική για τις επενδύσεις για ιδιώτες επενδυτές για τα τέλη του 2022.

Τον Μάιο του 2021 η Επιτροπή ξεκίνησε δημόσια διαβούλευση σχετικά με τη στρατηγική της ΕΕ για τους ιδιώτες επενδυτές, η οποία καλύπτει τις αντιπαροχές και την ποιότητα των συμβουλών.

97. Η Επιτροπή πρότεινε πρόσφατα την εναρμόνιση του συνόλου των εργαλείων διαχείρισης ρευστότητας για την καλύτερη διευκόλυνση της διαχείρισης του κινδύνου ρευστότητας από διαχειριστές επενδυτικών κεφαλαίων ανοικτού τύπου (ΟΕΕ και ΟΣΕΚΑ) με σκοπό την εφαρμογή των συστάσεων του Ευρωπαϊκού Συμβουλίου Συστημικού Κινδύνου (ΕΣΣΚ) και της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA).

### **Κοινή απάντηση της Επιτροπής στα σημεία 113 έως 126:**

Η τυποποίηση των δεδομένων και η συγκρισιμότητα των δεδομένων που συλλέγονται στο πλαίσιο διαφορετικών πλαισίων υποβολής αναφορών είναι ένα από τα τέσσερα βασικά δομικά στοιχεία του εκσυγχρονισμού της υποβολής εποπτικών αναφορών στο πλαίσιο της στρατηγικής της Επιτροπής για τα εποπτικά δεδομένα στις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες της ΕΕ, η οποία εγκρίθηκε στις 15 Δεκεμβρίου 2021.

Στο πλαίσιο της στρατηγικής, όσον αφορά τον τομέα των επενδυτικών κεφαλαίων, στην πρόταση για την αναθεώρηση της οδηγίας ΔΟΕΕ και στις συνοδευτικές προτάσεις σχετικά με την οδηγία ΟΣΕΚΑ που εκδόθηκαν τον Νοέμβριο του 2021, η Επιτροπή προτείνει να εξουσιοδοτηθεί η Ευρωπαϊκή Αρχή Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) να βελτιώσει τη συλλογή δεδομένων από τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και να εναρμονίσει τις απαιτήσεις υποβολής δεδομένων για τους οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων σε κινητές αξίες (ΟΣΕΚΑ), ώστε να καταστεί δυνατή η λήψη πιο αναλυτικών δεδομένων από την ESMA.

Πριν από την τροποποίηση ή την ανάπτυξη νέων υποδειγμάτων υποβολής αναφορών, η ESMA οφείλει να διενεργεί τεχνική αξιολόγηση, σε συνεργασία με την ΕΚΤ και την ΕΙΟΡΑ. Σκοπός της αξιολόγησης είναι να διασφαλιστεί η συνέπεια με άλλες απαιτήσεις υποβολής αναφορών για τους οργανισμούς επενδύσεων, συμπεριλαμβανομένων ιδίως των δεδομένων που έχουν ήδη συλλεχθεί για στατιστικούς σκοπούς από το Ευρωπαϊκό Σύστημα Κεντρικών Τραπεζών (ΕΣΚΤ).

Στο πλαίσιο της ανωτέρω στρατηγικής εποπτικών δεδομένων, η πρόταση του Νοεμβρίου 2021 για την τροποποίηση της οδηγίας ΟΣΕΚΑ προβλέπει ότι η συλλογή και η ανταλλαγή πληροφοριών μέσω της υποβολής εποπτικών αναφορών θα πρέπει να βελτιωθούν με την υπαγωγή των ΟΣΕΚΑ σε υποχρεώσεις υποβολής εποπτικών αναφορών.

122. Η προώθηση της χρήσης διεθνώς αποδεκτών κοινών αναγνωριστικών κωδικών (συμπεριλαμβανομένου του LEI), η οποία είναι καίριας σημασίας για τη διασφάλιση της συνέπειας των δεδομένων, επίσης εντάσσεται στη στρατηγική εποπτικών δεδομένων. Η Επιτροπή θα προτείνει τροποποιήσεις στα σχετικά πλαίσια υποβολής αναφορών ώστε να απαιτείται συστηματικά η υποβολή αναφορών σχετικά με τον κωδικό LEI από τις οντότητες που τον διαθέτουν και, έως το 2023, θα υποβάλει έκθεση σχετικά με το κατά πόσον ο LEI θα καταστεί υποχρεωτικός ή όχι για ένα ευρύτερο φάσμα νομικών οντοτήτων, σύμφωνα με τη σύσταση του ΕΣΣΚ.

Στον τομέα των επενδυτικών κεφαλαίων, και σύμφωνα με την πρόταση αναθεώρησης της οδηγίας ΔΟΕΕ και τις συνοδευτικές προτάσεις σχετικά με την οδηγία ΟΣΕΚΑ, η απαίτηση χρήσης ή υποβολής εκθέσεων σχετικά με τον κωδικό LEI (ή άλλους αναγνωριστικούς κωδικούς) προβλέπεται στο δεύτερο επίπεδο, με το κείμενο πρώτου επιπέδου να παρέχει εξουσίες για τον καθορισμό των σχετικών τεχνικών προτύπων, συμπεριλαμβανομένων των αναγνωριστικών κωδικών όπως ο κωδικός LEI.

### ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΣΥΣΤΑΣΕΙΣ

127. Η Επιτροπή θεωρεί ότι το πλαίσιο είναι γενικά επαρκές και βελτιώνεται συνεχώς (βλ. κατωτέρω). Ωστόσο, και λόγω εξωγενών παραγόντων που δεν μπορούν να ρυθμιστούν από το δίκαιο της ΕΕ, η ενιαία αγορά επενδυτικών κεφαλαίων παραμένει ατελής.

128. Η Επιτροπή θεωρεί ότι τα κύρια εναπομείναντα νομικά εμπόδια στη διασυνοριακή διανομή επενδυτικών κεφαλαίων αντιμετωπίστηκαν μέσω της δέσμης μέτρων για τη διασυνοριακή διανομή κεφαλαίων, η οποία τέθηκε σε εφαρμογή τον Αύγουστο του 2021. Επιπλέον, η Επιτροπή πρότεινε πρόσφατα την επανεξέταση της οδηγίας ΔΟΕΕ, της οδηγίας ΟΣΕΚΑ και του κανονισμού ΕΜΕΚ. Τα αποτελέσματα όλων αυτών των πρωτοβουλιών δεν μπορούν ακόμη να αξιολογηθούν.

### **Σύσταση 1 — Να αξιολογηθεί η καταλληλότητα του υφιστάμενου πλαισίου για την επίτευξη των επιθυμητών στόχων**

#### **Η Επιτροπή δεν αποδέχεται τη σύσταση 1 στοιχείο α).**

Η Επιτροπή θεωρεί ότι το συνολικό νομικό πλαίσιο της ΕΕ για τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων αποδείχθηκε κατάλληλο και αποτελεσματικό ως προς την επίτευξη των επιδιωκόμενων στόχων για μια αποτελεσματική εσωτερική αγορά. Αναθεωρείται τακτικά προκειμένου να εντοπίζονται και να αντιμετωπίζονται οι αδυναμίες.

Η δέσμη μέτρων για τη διασυνοριακή διανομή επενδυτικών κεφαλαίων τέθηκε σε εφαρμογή τον Αύγουστο του 2021. Η Επιτροπή θα προβεί σε επανεξέταση της εν λόγω δέσμης μέτρων το 2024, όπως αποφασίστηκε από τους συννομοθέτες. Αυτό είναι το νωρίτερο δυνατό που μπορούν να εκτιμηθούν τα οφέλη που απορρέουν από τη δέσμη μέτρων, με βάση τα σχετικά δεδομένα και την πείρα από την εφαρμογή των εν λόγω κανόνων, τα οποία μπορούν να αξιολογηθούν μόνο έπειτα από ορισμένο χρονικό διάστημα, μετά την έναρξη ισχύος των εν λόγω νέων κανόνων.

Η συνολική επανεξέταση της οδηγίας ΔΟΕΕ και του κανονισμού ΕΜΕΚ ολοκληρώθηκε πολύ πρόσφατα, και τον Νοέμβριο του 2021 η Επιτροπή κατέθεσε στοχευμένες τροποποιήσεις της οδηγίας ΔΟΕΕ και συνοδευτικές τροποποιήσεις της οδηγίας ΟΣΕΚΑ, καθώς και του κανονισμού ΕΜΕΚ.

Τα αποτελέσματα των προτεινόμενων νομοθετικών αλλαγών πρέπει να παρατηρηθούν και να αξιολογηθούν σύμφωνα με τις αρχές για τη βελτίωση της νομοθεσίας.

Η Επιτροπή θεωρεί ότι η επόμενη αξιολόγηση του πλαισίου της ΕΕ για τη διαχείριση περιουσιακών στοιχείων δεν θα είναι δυνατή παρά μόνο σε 6-7 έτη, ανάλογα με τον χρόνο που θα χρειαστεί προκειμένου το Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο να εγκρίνουν τις τροποποιήσεις που

προτάθηκαν πρόσφατα. Το ακριβές χρονοδιάγραμμα εξαρτάται από τη διάρκεια των συζητήσεων στο Συμβούλιο και το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο που θα προηγηθούν της έγκρισης των τροποποιήσεων που προτάθηκαν πρόσφατα. Όταν εγκριθούν, οι νέοι κανόνες πρέπει να μεταφερθούν στο εθνικό δίκαιο από τα κράτη μέλη, κάτι που θα συμβεί 2 έτη μετά την έγκρισή τους. Στη συνέχεια, πρέπει να αποκτηθεί πείρα από την εφαρμογή των νέων κανόνων και να συλλεχθούν επαρκή και συναφή δεδομένα, διαδικασία η οποία αναμένεται να διαρκέσει τουλάχιστον 3 έτη, και έτσι οδηγούμαστε συνολικά στα 6-7 έτη από τώρα. Έως τότε, η Επιτροπή δεν αποκλείει το ενδεχόμενο να προτείνει τροποποιήσεις σε ορισμένους κανόνες για τα επενδυτικά προϊόντα, όπως οι κανόνες για τη γνωστοποίηση και για την προστασία των ιδιωτών επενδυτών, οι οποίες βρίσκονται επί του παρόντος υπό εξέταση.

### **Η Επιτροπή αποδέχεται εν μέρει τη σύσταση 1 στοιχείο β).**

Οι δραστηριότητες μέτρησης και παρακολούθησης των επιδόσεων υπερβαίνουν το αναγκαστικά περιορισμένο σύνολο δεικτών που χρησιμοποιούνται στο στρατηγικό σχέδιο. Η Επιτροπή θα επανεξετάσει τους δείκτες στα στρατηγικά της σχέδια στο πλαίσιο του επόμενου κύκλου στρατηγικού σχεδιασμού που καλύπτει την περίοδο 2025-2029.

132. Όσον αφορά την παρατήρηση σχετικά με την εποπτική σύγκλιση που απευθύνεται στην ESMA, η Επιτροπή θεωρεί ότι υπάρχουν και άλλες πηγές αποδεικτικών στοιχείων σχετικά με τη χρησιμότητα των προπαρασκευαστικών εργαλείων που χρησιμοποιεί η ESMA. Για παράδειγμα, στην πρόσφατη διαβούλευση σχετικά με την εποπτική σύγκλιση και το ενιαίο εγχειρίδιο κανόνων ([https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2021-esas-review\\_en](https://ec.europa.eu/info/consultations/finance-2021-esas-review_en)), οι αποκριθέντες αξιολόγησαν μάλλον θετικά τη συμβολή των κατευθυντήριων γραμμών και των ερωτήσεων και απαντήσεων της ESMA στη διαμόρφωση κοινής εποπτικής νοοτροπίας.

### **Σύσταση 2 — Να ενισχυθεί η αποτελεσματικότητα των εργασιών για τη σύγκλιση της ESMA**

#### **Η Επιτροπή αποδέχεται τη σύσταση 2.**

Το 2017 η Επιτροπή πρότεινε αλλαγές στη διακυβέρνηση της ESMA, όπως τη σύσταση ενός εκτελεστικού συμβουλίου το οποίο θα λάμβανε τις αποφάσεις της ESMA με εποπτικό χαρακτήρα (παραβίαση του δικαίου της Ένωσης, επίλυση διαφορών, αξιολογήσεις από ομοτίμους). Οι προτάσεις αυτές δεν υιοθετήθηκαν από τους συννομοθέτες.

### **Σύσταση 3 — Να βελτιωθεί η προστασία των επενδυτών έναντι αδικαιολόγητου κόστους και παραπλανητικής πληροφόρησης**

#### **Η Επιτροπή αποδέχεται εν μέρει τη σύσταση 3 στοιχείο α).**

Η Επιτροπή θεωρεί ότι ο βαθμός κανονιστικής ρύθμισης και διαφάνειας των επενδυτικών κεφαλαίων είναι υψηλός. Ωστόσο, η Επιτροπή θα αξιολογήσει τον ρόλο των αντιπαρασχών στο πλαίσιο της σχεδιαζόμενης στρατηγικής της για τις επενδύσεις για ιδιώτες επενδυτές. Η στρατηγική θα καλύψει ένα φάσμα πρωτοβουλιών σχεδιασμένων να παρέχουν το απαραίτητο επίπεδο εμπιστοσύνης και εξασφάλισης στους ιδιώτες επενδυτές. Η στρατηγική προβλέπεται να συμπληρωθεί με νομοθετικές προτάσεις. Τον Μάιο του 2021 η Επιτροπή ξεκίνησε δημόσια διαβούλευση σχετικά με τη στρατηγική της ΕΕ για τους ιδιώτες επενδυτές, η οποία καλύπτει τις αντιπαρασχές και την ποιότητα των συμβουλών.

138. Όπως περιγράφεται στις απαντήσεις της Επιτροπής στα σημεία 114 έως 127, η τυποποίηση των δεδομένων και η συγκρισιμότητα των δεδομένων που συλλέγονται στο πλαίσιο διαφορετικών πλαισίων υποβολής αναφορών είναι ένα από τα τέσσερα βασικά δομικά στοιχεία του εκσυγχρονισμού της υποβολής εποπτικών αναφορών στο πλαίσιο της στρατηγικής της Επιτροπής για τα εποπτικά δεδομένα στις χρηματοπιστωτικές υπηρεσίες της ΕΕ, η οποία εγκρίθηκε στις 15 Δεκεμβρίου 2021.

Στο πλαίσιο της στρατηγικής, όσον αφορά τον τομέα των επενδυτικών κεφαλαίων, στην πρόταση για την αναθεώρηση της οδηγίας ΔΟΕΕ και στις συνοδευτικές προτάσεις σχετικά με την οδηγία ΟΣΕΚΑ που εκδόθηκαν τον Νοέμβριο του 2021, η Επιτροπή προτείνει να εξουσιοδοτηθεί η ESMA να

συλλέγει πιο αναλυτικά και συνεκτικά δεδομένα από τους διαχειριστές οργανισμών εναλλακτικών επενδύσεων και να εναρμονίζει τις απαιτήσεις υποβολής δεδομένων για τους ΟΣΕΚΑ.

**Σύσταση 5 — Να εξορθολογιστεί η συλλογή των δεδομένων και να επικαιροποιηθούν τα καθεστώτα αναφοράς στοιχείων**

**Η Επιτροπή αποδέχεται τη σύσταση 5**

Η πρόταση της Επιτροπής για την τροποποίηση της οδηγίας ΔΟΕΕ και της οδηγίας ΟΣΕΚΑ, η οποία εκδόθηκε στις 25 Νοεμβρίου 2021, λαμβάνει υπόψη τις εν λόγω συστάσεις και προβλέπει μέτρα για τη βελτίωση και τον εξορθολογισμό της συλλογής δεδομένων στο μέλλον. Τα παραπάνω εντάσσονται στην ευρύτερη στρατηγική για τα εποπτικά δεδομένα που εγκρίθηκε στις 15 Δεκεμβρίου 2021.