



COMMISSIE VAN DE EUROPESE GEMEENSCHAPPEN

Brussel, 20.7.2007
COM(2007)435 definitief

2007/0150(CNS)

Voorstel voor een

BESCHIKKING VAN DE RAAD

**houdende wijziging van Beschikking 2003/77/EG tot vaststelling van
de financiële meerjarenrichtsnoeren voor het beheer van de activa van
de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, van
de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal**

(door de Commissie ingediend)

TOELICHTING

1) ACHTERGROND VAN HET VOORSTEL

- **Motivering en doel van het voorstel**

In artikel 2 van Beschikking 2003/77/EG van de Raad (hierna de "financiële richtsnoeren" genoemd) is bepaald dat de Commissie om de vijf jaar en voor de eerste maal vóór 31 december "de werking en de doeltreffendheid van de financiële richtsnoeren" moet evalueren en "alle nuttig geachte wijzigingen" dient voor te stellen. De voorgestelde wijzigingen vloeien voort uit de eerste dergelijke evaluatie in het licht van de ervaring die gedurende de eerste vijf jaar met de werking van de financiële richtsnoeren is opgedaan, en van de recente marktontwikkelingen.

Het is de bedoeling de financiële richtsnoeren doeltreffender te maken door deze aan de marktontwikkelingen aan te passen en bepaalde concepten te verduidelijken.

- **Algemene context**

Na de beëindiging van het EGKS-Verdrag op 23 juli 2002 is het beheer van de activa van de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, van de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal, aan de Commissie toevertrouwd.

Bij het bepalen van de wijze waarop de beleggingsportefeuille van de EGKS in liquidatie moet zijn opgebouwd, heeft de Commissie zich laten leiden door de richtsnoeren voor de toewijzing van activa en de beleggingslimieten die bij Beschikking 2003/77/EG van de Raad zijn vastgesteld, en met name door het richtsnoer dat "een zo hoog mogelijk rendement [moet worden] verkregen en een hoge mate van veiligheid en stabiliteit op de lange termijn [moet worden] gehandhaafd" (punt 3 van de financiële richtsnoeren). Met deze opbouw wordt ernaar gestreefd om, binnen zekere toleranties, de beleggingen gelijkmatig te spreiden over een periode van tien jaar. De enige uitzondering wordt gevormd door de toewijzing van activa voor ten hoogste een jaar, die is verdubbeld om over een liquiditeitsbuffer te beschikken. Eind 2006 was de beoogde opbouw volledig verwezenlijkt.

Dankzij deze opbouw beschikte de EGKS in liquidatie over voldoende liquiditeiten om tijdig aan alle verzoeken tot begrotingsbetalingen te voldoen, zonder dat tot ongewenste of verhoudingsgewijs dure liquidaties van beleggingsposities diende te worden overgegaan.

De toegestane beleggingscategorieën zijn duidelijk omschreven in punt 4. Er is meermaals overwogen in beleggingsfondsen te beleggen, maar tot dusver zijn er geen economische argumenten om dat te doen, gezien de conservatieve risicocriteria, de looptijdbeperking en de financiële efficiëntie van directe beleggingen in obligaties. De Commissie verlangt dat alle beleggingscategorieën van een fonds aan de beleggingscriteria van de financiële richtsnoeren voldoen.

Met zeer weinig risico is een stabiel rendement bewerkstelligd, dat gunstig afsteekt bij de marktbenchmark.

Elk kwartaal is aan de lidstaten een verslag toegezonden, dat nooit aanleiding tot commentaar of vragen heeft gegeven.

In het licht van de ervaring die met de toepassing van de financiële richtsnoeren is opgedaan en gezien de recente marktontwikkelingen is het evenwel noodzakelijk een aantal geringe wijzigingen in deze richtsnoeren aan te brengen. Deze wijzigingen zijn grotendeels van technische aard.

- **Bestaande bepalingen op het door het voorstel bestreken gebied**

Beschikking 2003/77/EG.

- **Samenhang met andere beleidsgebieden en doelstellingen van de EU**

Niet van toepassing.

2) RAADPLEGING VAN BELANGHEBBENDE PARTIJEN EN EFFECTBEOORDELING

- **Raadpleging van belanghebbende partijen**

Niet van toepassing.

- **Bijeenbrengen en benutten van deskundigheid**

Er behoefde geen beroep te worden gedaan op externe deskundigheid.

- **Effectbeoordeling**

Niet van toepassing.

Het voorstel heeft betrekking op wijzigingen van technische aard in een bestaande beschikking van de Raad.

3) JURIDISCHE ELEMENTEN VAN HET VOORSTEL

- **Samenvatting van de voorgestelde maatregel(en)**

Conform artikel 2 van Beschikking 2003/77/EG van de Raad heeft een evaluatie plaatsgevonden van de financiële richtsnoeren die zijn vastgesteld voor het beheer van de activa van de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, van de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal.

Naar aanleiding van deze evaluatie wordt een aantal geringe wijzigingen in deze richtsnoeren voorgesteld. De wijzigingen zijn ingegeven door de ervaring die in de eerste vijf jaar met de werking van de financiële richtsnoeren is opgedaan, door de ontwikkelingen op de financiële markten waarop de EGKS in liquidatie actief is, en, ten slotte, door de wijziging van de internationaal aanvaarde boekhoudregels van de gehele Commissie.

Diverse definities worden verduidelijkt, zoals met name het concept "looptijd van een obligatie" (dat wordt verfijnd zodat het ook de definitie bestrijkt die in het kader van door activa gedekte waardepapieren wordt gehanteerd), de definitie van door de overheid uitgegeven of gegarandeerde effecten, en de definitie van door banken uitgegeven schuldbewijzen. De regels voor verkoop- en retrocessietransacties worden in overeenstemming gebracht met de marktnormen. Voorts worden sommige op de kredietbeoordelingen betrekking hebbende bepalingen verduidelijkt en wordt de toegestane maximumlooptijd verlengd om met het veranderende uitgiftepatroon van de lidstaten rekening te houden.

De jaarrekening van de EGKS in liquidatie werd in het verleden al volgens het beginsel van de periodotoerekening opgesteld. Thans worden de jaarrekeningenvoorschriften geactualiseerd om rekening te houden met de wijziging van de internationaal aanvaarde boekhoudregels van de gehele Commissie.

- **Rechtsgrondslag**

Aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte protocol betreffende de financiële gevolgen van de beëindiging van het EGKS-Verdrag en betreffende het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal.

Beschikking 2003/76/EG van de Raad.

- **Subsidiariteitsbeginsel**

Het voorstel betreft een gebied dat onder de exclusieve bevoegdheid van de Gemeenschap valt. Het subsidiariteitsbeginsel is derhalve niet van toepassing.

- **Evenredigheidsbeginsel**

Niet van toepassing.

- **Keuze van instrumenten**

Voorgesteld(e) instrument(en): ander.

Andere instrumenten zouden om de volgende reden(en) ongeschikt zijn.

Voor het wijzigen van de oorspronkelijke beschikking is een beschikking vereist.

4) GEVOLGEN VOOR DE BEGROTING

Het voorstel heeft geen gevolgen voor de begroting van de Gemeenschap.

5) AANVULLENDE INFORMATIE

- **Nadere uitleg van het voorstel**

Punt 3 van de bijlage bij Beschikking 2003/77/EG van de Raad

Tal van lidstaten veilen obligaties die door de financiële markt als "tienjaars benchmarkobligaties" worden beschouwd en die een looptijd van ten hoogste tien jaar en zes maanden hebben, waardoor deze landen de omvang van de obligatie-uitgifte en dus de liquiditeit van de obligaties kunnen verhogen door in de daaropvolgende maanden nog meer van deze obligaties uit te geven. Om dergelijke obligaties te kunnen aankopen bij de uitgifte ervan (wanneer dat gewoonlijk het voordeligst is), wordt voorgesteld de in punt 3, onder a) iii), vastgelegde toegestane maximumlooptijd te verlengen van tien jaar tot tien jaar en zes maanden, te rekenen vanaf de betalingsdatum van de obligatie.

Daarnaast wordt voorgesteld te verduidelijken dat op basis van de "verwachte looptijd" kan worden belegd in door activa gedekte waardepapieren, waarvan het belang als uitgifte-instrument alsmaar toeneemt. Door activa gedekte waardepapieren zijn effecten die zijn gewaarborgd door activa zoals hypotheeklen of andere soorten vorderingen. Deze effecten zijn gewoonlijk onderverdeeld in tranches met een verschillende kredietbeoordeling en een verschillende verwachte vervaldatum, terwijl de wettelijke vervaldatum wordt bepaald door de vorderingen die aan de constructie ten grondslag liggen en doorgaans veel later valt. Behalve voor de tranches met de laagste kredietbeoordeling stemt de verwachte vervaldatum evenwel overeen met de vervaldatum in de gewone zin van het woord en hij wordt door de marktdeelnemers dan ook als zodanig behandeld. Daarom wordt voorgesteld de verwachte looptijd te hanteren om uit te maken of door activa gedekte waardepapieren met een kredietbeoordeling "AAA" of een equivalent – de enige dergelijke waardepapieren die als geschikte beleggingen voor de EGKS in liquidatie worden beschouwd – als belegging in aanmerking komen, en dezelfde looptijdbeperkingen toe te passen als die welke voor andere obligaties gelden, d.w.z. tien jaar en zes maanden.

In het geval van de in punt 3, onder b), beschreven retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten wordt voorgesteld het verbod op doorverkoop af te schaffen, omdat dit kan worden opgevat als een eis om materieel dezelfde obligatie(s) terug te geven, hetgeen niet passend is voor gedematerialiseerde effecten. Het is van het grootste belang ervoor te zorgen dat de teruggegeven effecten juridisch en economisch gelijkwaardig zijn. Daarom wordt een zin ingevoegd waarin wordt bepaald dat de EGKS in liquidatie in staat moet zijn gelijkwaardige effecten te verkrijgen, waarbij een op de markten gangbare definitie van dergelijke effecten is toegevoegd.

Punt 4

Er wordt voorgesteld te verduidelijken welke soorten emittenten mogen worden beschouwd als emittenten die onder het soeverein risico vallen omdat er van een grote participatie, garantie of zeggenschap van de overheid sprake is, ook al worden de effecten niet door de centrale overheid zelf uitgegeven. Deze interpretatie sluit aan bij die welke door marktdeelnemers en markttoezichthouders wordt gehanteerd en is tevens afhankelijk gesteld van minimumvereisten inzake de kredietbeoordeling wat punt 4, onder a) i), en punt 4, onder a) ii), betreft.

Er wordt voorgesteld uitdrukkelijk te vermelden dat de in punt 4, onder a) iii), bedoelde schuldbewijzen ook obligaties omvatten.

Er wordt voorgesteld te verduidelijken dat de in punt 4, onder b), gespecificeerde maximumlimiet van 20% voor de omvang van een participatie in een uitgifte alleen ten tijde van de aankoop mag worden toegepast en geverifieerd.

Er wordt voorgesteld een zin toe te voegen om te verduidelijken dat de Commissie beleggingen waarvan de kredietbeoordeling is verlaagd tot onder het vereiste minimum, moet trachten te vervangen, mits bevredigende financiële voorwaarden kunnen worden bedongen.

Tevens is een zin toegevoegd om te verduidelijken dat indien de kredietbeoordeling van een obligatie hoger is dan die van de emittent (wat mogelijk is voor obligaties met garantie) of indien de emittent geen kredietbeoordeling heeft (wat mogelijk is voor obligaties met garantie en voor door activa gedekte waardepapieren), de kredietbeoordeling van de obligatie van toepassing is.

Punt 6

In het Financieel Reglement van toepassing op de algemene begroting van de Europese Gemeenschappen (Verordening (EG, Euratom) nr. 1605/2002 van de Raad) is bepaald dat de financiële verslaggeving met ingang van het begrotingsjaar 2005 volgens het beginsel van de periodotoerekening moet plaatsvinden (artikelen 125 en 181¹). Daarnaast is in artikel 133 van het Financieel Reglement bepaald dat de boekhoudregels en -methoden en het geharmoniseerde rekeningstelsel die door alle instellingen moeten worden toegepast, op internationaal aanvaarde boekhoudnormen voor de overheidssector gebaseerd moeten zijn, maar dat daarvan mag worden afgeweken wanneer de bijzondere aard van de activiteiten van de Gemeenschappen dat wettigt.

Overeenkomstig artikel 3 van Beschikking 2003/76/EG van de Raad moet de EGKS in liquidatie over de liquidatieverrichtingen en de beleggingstransacties jaarlijks een winst-en-verliesrekening, een balans en een financieel verslag opmaken, gescheiden van de overige financiële verrichtingen van de overblijvende Gemeenschappen. Deze financiële staten worden elk jaar door de Commissie geconsolideerd overeenkomstig artikel 275 van het EG-Verdrag en het Financieel Reglement. Daar de internationaal aanvaarde standaarden voor jaarrekeningen zijn gewijzigd, is de verwijzing naar de Richtlijnen 78/660/EEG en 86/635/EEG van de Raad achterhaald. Om met de bijzondere aard van haar activiteiten rekening te houden, stelt de EGKS in liquidatie haar financieel verslag op op basis van aanbevelingen voor financiële instellingen. De EGKS in liquidatie stelt derhalve de volgende documenten op: een winst-en-verliesrekening, een balans, een vermogensmutatieoverzicht, een kasstroomoverzicht en toelichtingen bij de financiële staten.

¹ Vóór de herziening van artikel 181 van het Financieel Reglement, doorgevoerd bij Verordening (EG, Euratom) nr. 1995/2006 van de Raad van 13 december 2006 (PB L 390 van 30.12.2006, blz. 1).

Punt 7

Er wordt voorgesteld voortaan zesmaandelijks verslagen aan de lidstaten toe te zenden. Aangezien eerdere verslagen nooit aanleiding tot commentaar of vragen hebben gegeven, wordt aangenomen dat een zesmaandelijks verslaggevingsfrequentie efficiënter zal zijn, zowel voor de lidstaten (die meer aandacht zullen kunnen besteden aan een minder frequent uitgebracht verslag) als voor de Commissie (die haar administratieve kosten zal zien verminderen).

Voorstel voor een

BESCHIKKING VAN DE RAAD

houdende wijziging van Beschikking 2003/77/EG tot vaststelling van de financiële meerjarenrichtsnoeren voor het beheer van de activa van de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, van de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal

DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

Gelet op het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap,

Gelet op het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte protocol betreffende de financiële gevolgen van de beëindiging van het EGKS-Verdrag en betreffende het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal,

Gelet op Beschikking 2003/76/EG van de Raad van 1 februari 2003 tot vaststelling van de bepalingen die nodig zijn voor de uitvoering van het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte protocol betreffende de financiële gevolgen van de beëindiging van het EGKS-Verdrag en betreffende het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal², en met name op artikel 2, lid 2,

Gezien het voorstel van de Commissie³,

Gezien het advies van het Europees Parlement⁴,

Overwegende hetgeen volgt:

- (1) Ter uitvoering van het aan het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap gehechte protocol betreffende de financiële gevolgen van de beëindiging van het EGKS-Verdrag en betreffende het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal, beheert de Commissie de activa van de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal.
- (2) Overeenkomstig artikel 2 van Beschikking 2003/77/EG van de Raad van 1 februari 2003 tot vaststelling van de financiële meerjarenrichtsnoeren voor het beheer van de activa van de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, van de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal, heeft de Commissie de werking en de doeltreffendheid van de financiële richtsnoeren geëvalueerd.

² PB L 29 van 5.2.2003, blz. 22.

³ PB C ... van ..., blz. ...

⁴ PB C ... van ..., blz. ...

- (3) In het licht van de ervaring die in de eerste vijf jaar met de toepassing van de financiële richtsnoeren is opgedaan en gezien de ontwikkeling van de praktijken op de financiële markten is het noodzakelijk dat deze richtsnoeren worden aangepast.
- (4) De richtsnoeren dienen aan te sluiten bij de op de markten gangbare praktijken en definities wat onder meer de gehanteerde concepten aangaande looptijd, gelijkwaardige effecten bij retrocessieovereenkomsten en toepasselijke kredietbeoordelingen betreft.
- (5) Behoudens vereisten inzake de kredietbeoordeling, dienen sommige overheidsinstanties in de context van de beleggingslimieten met lidstaten of andere soevereine leningnemers te worden gelijkgesteld.
- (6) In de richtsnoeren dient rekening te worden gehouden met de wijzigingen die in de boekhoudregels van de Commissie zijn aangebracht.
- (7) Om redenen van efficiëntie en ter beperking van de administratieve kosten dient de frequentie van de verslaggeving te worden aangepast.
- (8) Beschikking 2003/77/EG dient derhalve dienovereenkomstig te worden gewijzigd,

HEEFT DE VOLGENDE BESCHIKKING GEGEVEN:

Artikel 1

De bijlage bij Beschikking 2003/77/EG wordt als volgt gewijzigd:

- (1) punt 3 wordt als volgt gewijzigd:

- (a) punt a) iii) komt als volgt te luiden:

"iii) Obligaties met vaste en met variabele rente met een resterende looptijd of, in het geval van door activa gedekte waardepapieren, een verwachte resterende looptijd van maximaal tien jaar en zes maanden vanaf de betalingsdatum, op voorwaarde dat deze obligaties zijn uitgegeven door een van de categorieën erkende emittenten.";

- (b) punt b) i) komt als volgt te luiden:

"i) Retrocessie- en omgekeerde retrocessieovereenkomsten, op voorwaarde dat de wederpartijen tot het verrichten van dergelijke transacties gemachtigd zijn en op voorwaarde dat de Commissie in staat blijft tot retrocessie van de door haar gecedeerde gelijkwaardige effecten bij het vervallen van de overeenkomst. Gelijkwaardige effecten zijn effecten i) die door dezelfde emittent zijn uitgegeven, ii) die deel uitmaken van dezelfde uitgifte, en iii) waarvan het type, de nominale waarde, de beschrijving en het bedrag gelijk zijn aan die van de uitgeleende effecten, met dien verstande dat zij niet aan een corporate action of redenominatie onderworpen mogen zijn.";

(2) punt 4 wordt als volgt gewijzigd:

(a) punt a) i, ii) en iii) komt als volgt te luiden:

"a) De beleggingen zijn aan de volgende limieten gebonden:

i) Obligaties die door lidstaten of EU-instellingen zijn uitgegeven of gewaarborgd: 250 miljoen EUR per lidstaat of instelling; obligaties die door regionale of lokale autoriteiten, dan wel door openbare bedrijven of instellingen in overheidshanden en/of onder zeggenschap van de overheid zijn uitgegeven of gewaarborgd, kunnen worden beschouwd als vallende onder de limiet voor de betrokken lidstaat, op voorwaarde dat deze obligaties ten minste een kredietbeoordeling "AA" of een equivalent hiervan hebben.

ii) Obligaties die door andere soevereine leningnemers, door hun regionale of lokale autoriteiten of door hun openbare bedrijven of instellingen in overheidshanden en/of onder zeggenschap van de overheid, dan wel door supranationale leningnemers met ten minste een kredietbeoordeling "AA" of een equivalent hiervan zijn uitgegeven of gewaarborgd: 100 miljoen EUR per emittent of garant.

iii) Deposito's bij en/of schuldbewijzen, met inbegrip van obligaties, van een erkende bank: 5% van het eigen vermogen van de bank met een maximum van 100 miljoen EUR.";

(b) punt b) komt als volgt te luiden:

"b) In geen enkele obligatie-uitgifte mag, met inachtneming van de onder a) vermelde limieten, worden geparticipeerd voor meer dan 20% van het totale bedrag van de uitgifte ten tijde van de aankoop.";

(c) Aan punt d) wordt de volgende tweede alinea toegevoegd:

"Zodra de Commissie zich rekenschap geeft van een neerwaartse aanpassing van de kredietbeoordeling tot onder de minimumvereisten, tracht zij de desbetreffende beleggingen tegen aanvaardbare financiële voorwaarden te vervangen.";

(d) het volgende punt e) wordt toegevoegd:

"e) Indien de kredietbeoordeling van een obligatie hoger is dan de kredietbeoordeling van de emittent of indien de emittent geen kredietbeoordeling heeft, is de kredietbeoordeling van de obligatie van toepassing.";

- (3) punt 6 komt als volgt te luiden:

"6. FINANCIËLE VERSLAGGEVING

Over het beheer van de middelen wordt verantwoording afgelegd in de jaarrekening van de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal. Deze moet berusten op en gepresenteerd worden conform de communautaire boekhoudregels zoals die door de rekenplichtige van de Commissie zijn vastgesteld, rekening houdend met de bijzondere aard van de EGKS in liquidatie en, wanneer de liquidatie is afgesloten, de activa van het Fonds voor onderzoek inzake kolen en staal. De rekeningen worden goedgekeurd door de Commissie en onderzocht door de Rekenkamer. De Commissie doet voor de jaarlijkse controle van haar rekeningen een beroep op externe bedrijven.";

- (4) in punt 7 komt de tweede alinea als volgt te luiden:

"Elke zes maanden wordt een gedetailleerd verslag over de uit hoofde van deze richtsnoeren uitgevoerde beheersoperaties opgesteld en aan de lidstaten toegezonden.".

Artikel 2

Deze beschikking wordt van kracht op de dag volgende op die van haar bekendmaking in het *Publicatieblad van de Europese Unie*.

Artikel 3

Deze beschikking is gericht tot de lidstaten.

Gedaan te Brussel,

*Voor de Raad
De Voorzitter*