



EUROPEISKA GEMENSKAPERNAS KOMMISSION

Bryssel den 20.7.2007
KOM(2007)435 slutlig

2007/0150(CNS)

Förslag till

RÅDETS BESLUT

Rådets beslut av den 1 februari 2003 om fastställande av fleråriga ekonomiska riktlinjer för förvaltningen av tillgångarna i EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, av Kol- och stålforskningsfondens tillgångar

(framlagt av kommissionen)

MOTIVERING

1) BAKGRUND

- **Motiv och syfte**

I artikel 2 i rådets beslut 2003/77/EG (nedan kallat "de ekonomiska riktlinjerna") föreskrivs att kommissionen vart femte år skall "utvärdera hur de ekonomiska riktlinjerna har fungerat och om de varit effektiva samt föreslå lämpliga ändringar". Första gången detta skall göras är till den 31 december 2007. De föreslagna ändringarna är resultatet av denna första översyn, mot bakgrund av erfarenheterna från de första fem årens verksamhet och senare tids marknadsutveckling.

Syftet är att effektivisera de ekonomiska riktlinjerna genom att anpassa dem till marknadsutvecklingen och klargöra vissa begrepp.

- **Allmän bakgrund**

När EKSG-fördraget upphörde att gälla den 23 juli 2002 fick kommissionen ansvaret att förvalta tillgångarna i EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, Kol- och stålforskningsfondens tillgångar.

Kommissionen har tagit fram en målstruktur för investeringsportföljen till EKSG under avveckling. Den har då utgått från fördelningen av tillgångarna och begränsningarna av investeringarna enligt rådets beslut 2003/77/EG, särskilt att trygga "högsta möjliga avkastning förenad med en hög grad av säkerhet och långsiktig stabilitet" (punkt 3 i de ekonomiska riktlinjerna). Målstrukturen syftar till att mer eller mindre jämnt ha investeringar på 10 år. Enda undantaget är medel för investeringar på högst ett år, vilka fördubblats för att ge en likviditetsbuffert. Denna struktur var fullt genomförd i slutet av 2006.

EKSG under avveckling har därigenom fått tillräcklig likviditet för att i tid kunna betala alla ordinära krav, utan oönskade och relativt kostsamma avvecklingar av investeringar.

De tillåtna investeringskategorierna anges tydligt i punkt 4. Vid flera tillfällen har investeringsfonder övervägts, men det har hittills inte ansetts ekonomiskt lämpligt att investera i sådana fonder. Orsaken är våra försiktiga riskkriterier, löptidsbegränsningarna och att direktinvesteringar i obligationer är ekonomiskt effektiva. Kommissionen kräver att alla investeringsslag i en fond skall motsvara investeringskriterierna i de ekonomiska riktlinjerna.

En stabil avkastning med mycket låg risk har uppnåtts som tål att jämföras med riktmärken på marknaden.

Kvartalsrapporter har överlämnas till medlemsstaterna och har inte föranlett kommentarer eller frågor.

Det krävs dock vissa mindre ändringar av de ekonomiska riktlinjerna, till följd av erfarenheterna från tillämpningen och senare tids marknadsutveckling. Ändringarna är till stor del av teknisk natur.

- **Gällande bestämmelser**

2003/77/EG.

- **Förenlighet med Europeiska unionens politik och mål på andra områden**

Ej tillämpligt.

2) SAMRÅD MED BERÖRDA PARTER OCH KONSEKVENSANALYS

- **Samråd med berörda parter**

Ej tillämpligt.

- **Extern experthjälp**

Någon extern experthjälp har inte behövts.

- **Konsekvensanalys**

Ej tillämpligt.

Förslaget avser tekniska ändringar av ett gällande rådsbeslut.

3) RÄTTSLIGA ASPEKTER

- **Sammanfattning av den föreslagna åtgärden**

I enlighet med artikel 2 i rådets beslut 2003/77/EG har en översyn gjorts av de ekonomiska riktlinjerna för förvaltningen av tillgångarna i EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, av Kol- och stålforskningsfondens tillgångar.

Efter översynen föreslås ett antal mindre ändringar av de ekonomiska riktlinjerna. Förändringarna avspeglar erfarenheterna av de första fem årens verksamhet, utvecklingen på de finansmarknader som är aktuella för EKSG under avveckling och slutligen hela kommissionens övergång till internationellt erkända bokföringsregler.

Flera definitioner klargörs, nämligen begreppet löptid för en obligation, som preciseras till definitionen på tillgångsbaserade värdepapper, definitionen på statspapper och definitionen på bankers skuldebrev. Reglerna för försäljning och återköp anpassas till marknadsstandarder. Vidare klargörs vissa bestämmelser om kreditvärdighet och den maximala löptiden förlängs, mot bakgrund av den förändrade emitteringssituationen i medlemsstaterna.

Periodiseringsprincipen har redan tidigare tillämpats på boksluten för EKSG under avveckling. Nu måste redovisningsreglerna uppdateras inom ramen för hela kommissionens övergång till internationellt erkända bokföringsregler.

- **Rättslig grund**

Protokollet som fogats till Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen om de ekonomiska följderna av att EKSG-fördraget upphör att gälla och om Kol- och stålforskningsfonden.

Rådets beslut 2003/76/EG.

- **Subsidiaritetsprincipen**

Förslaget avser ett område där gemenskapen är ensam behörig. Subsidiaritetsprincipen är därför inte tillämplig.

- **Proportionalitetsprincipen**

Ej tillämpligt.

- **Val av regleringsform**

Föreslagen regleringsform: annan.

Övriga regleringsformer skulle vara olämpliga av följande skäl:

Ett beslut krävs för ändring av det ursprungliga beslutet.

4) BUDGETKONSEKVENSER

Förslaget påverkar inte gemenskapens budget.

5) ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

- **Närmare redogörelse för förslaget**

Punkt 3 i bilagan till rådets beslut 2003/77/EG.

Flera medlemsstater släpper ut vad finansmarknaden betraktar som ”tioåriga referensobligationer” (”ten-year benchmark bonds”), med en löptid på 10 år och sex månader. De kan på så sätt öka obligationen och därmed dess likviditet genom ytterligare emissioner under följande månader. Det fördelaktigaste är att köpa sådana obligationer när de emitteras, varför det föreslås att den maximala löptiden enligt punkt 3 a iii förlängs från 10 år till 10 1/2 år räknat från obligationens betalningsdatum.

Vidare föreslås ett klargörande om att investeringar kan göras i tillgångsbaserade värdepapper (”ABS”), en allt viktigare emissionstyp, och då baserat på den ”förväntade löptiden”. Sådana värdepapper har som säkerhet inteckningar eller andra typer av kortfristiga fordringar. De består normalt av olika delar med olika kreditvärdering och olika förväntade förfallodagar, medan den rättsligt giltiga löptiden dikteras av de underliggande kortfristiga fordringarna och normalt är mycket längre. Bortsett från delarna med lägst kreditvärdering motsvaras förväntad förfallodag av förfallodag i

normal mening och uppfattas också så av marknadsaktörerna. Det föreslås därför att förväntad löptid används vid bedömningen av om en investering kan göras i tillgångsbaserade värdepapper med "AAA-rating" eller motsvarande, som uppfattas som den enda lämpliga investeringen för EKSG under avveckling. Det föreslås också att samma föreslagna löptidsrestriktioner används som för andra obligationer, dvs. 10 år och sex månader.

När det gäller repor och omvända repor enligt punkt 3 b, föreslås att förbudet mot återförsäljning utgår. Detta kan tolkas som en fordran på fysiskt sett samma obligation(er), vilket inte är lämpligt för dematerialiserade värdepapper. Det är ytterst viktigt att säkerställa att de återlämnade värdepapperen är juridiskt och ekonomiskt likvärdiga. Därför införs en mening om att EKSG under avveckling skall kunna erhålla likvärdiga värdepapper, på vilket en definition på marknadsnormen bifogas.

Punkt 4

Ett klargörande föreslås om vilka typer av emittenter som kan anses omfattas av statsrisk genom hög grad av statligt ägande, statliga garantier eller kontroll, även om värdepapperen inte är emitterade direkt av staten. Tolkningen följer den av marknadsaktörer och tillsynsmyndigheter och omfattas dessutom av minimikrav på kreditvärdering när det gäller punkt 4 a i och punkt 4 a ii.

Ett explicit klargörande föreslås om att obligationer ingår i skuldebrev enligt punkt 4 a iii.

Ett klargörande föreslås om att maximigränsen på 20 % av en emission enligt punkt 4 b bara skall tillämpas och kontrolleras vid förvärvstillfället.

Det föreslås att en mening läggs till som klargör att kommissionen bör sträva efter att flytta investeringar med kreditvärdighet under minimikraven, om detta kan ske på ett ekonomiskt tillfredsställande sätt.

Vidare har en mening lagts till som klargör att obligationens kreditvärdering skall tillämpas om en obligation värderas högre än emittenten, vilket är möjligt vid obligationer med särskild säkerhet, eller om emittenten saknar kreditvärdering, vilket är möjligt vid obligationer med särskild säkerhet och tillgångsbaserade värdepapper.

Punkt 6

I rådets förordning (EG, Euratom) nr 1605/2002 med budgetförordning för Europeiska gemenskapernas allmänna budget föreskrivs att periodiserad redovisning skall tillämpas från och med budgetåret 2004 (artiklarna 125 och 181¹). Vidare föreskrivs i artikel 133 i budgetförordningen att de redovisningsmetoder och den harmoniserade kontoplan som skall tillämpas av alla institutioner skall följa internationellt erkända redovisningsprinciper för den offentliga sektorn, med nödvändiga avvikelser för att anpassa metoderna efter särdragen i gemenskapernas verksamhet.

Enligt artikel 3 i rådets beslut 2003/76/EG skall EKSG under avveckling årligen

¹ Före ändringen av artikel 181 i budgetförordningen genom rådets förordning (EG, Euratom) nr 1995/2006 av den 13 december 2006 (EUT L 390, 30.12.2006, s. 1).

redovisa avvecklingstransaktioner och investeringar separat från de återstående gemenskapernas övriga ekonomiska transaktioner. Detta skall ske i en resultaträkning, en balansräkning och en ekonomisk redogörelse. Dessa rapporter konsoliderar kommissionen årligen enligt artikel 275 i EG-fördraget och budgetförordningen. Då de internationellt erkända bokföringsreglerna har ändrats, har hänvisningen till rådets direktiv 78/660/EEG och 86/635/EEG blivit föråldrade. På grund av sin speciella verksamhet utarbetar EKSG under avveckling sin ekonomiska redogörelse i enlighet med rekommendationer för finansinstitut. Sålunda upprättar EKSG under avveckling en resultaträkning, en balansräkning, en rapport om förändringarna av eget kapital, en rapport om kassaflödet samt kommentarer till dessa.

Punkt 7

Det föreslås att rapporter hädanefter lämnas halvsårsvis. Då tidigare rapporter inte föranlett kommentarer eller frågor, anses halvsårsvis rapportering var mer effektiv både för medlemsstaterna och kommissionen. De förra kan ägna större uppmärksamhet åt mer tunnsådda rapporter och den senare kan minska sina administrativa kostnader.

Förslag till

RÅDETS BESLUT

Rådets beslut av den 1 februari 2003 om fastställande av fleråriga ekonomiska riktlinjer för förvaltningen av tillgångarna i EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, av Kol- och stålforskningsfondens tillgångar

EUROPEISKA UNIONENS RÅD HAR ANTAGIT DETTA BESLUT

med beaktande av fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen,

med beaktande av protokollet som fogats till Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen om de ekonomiska följderna av att EKSG-fördraget upphör att gälla och om Kol- och stålforskningsfonden,

med beaktande av rådets beslut 2003/76/EG av den 1 februari 2003 om fastställande av nödvändiga bestämmelser för genomförandet av protokollet som fogats till Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen om de ekonomiska följderna av att EKSG-fördraget upphör att gälla och om Kol- och stålforskningsfonden², särskilt artikel 2.2,

med beaktande av kommissionens förslag³,

med beaktande av Europaparlamentets yttrande⁴, och

av följande skäl:

- (1) Kommissionen förvaltar tillgångarna i EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, Kol- och stålforskningsfondens tillgångar, i enlighet med protokollet som fogats till Fördraget om upprättandet av Europeiska gemenskapen om de ekonomiska följderna av att EKSG-fördraget upphör att gälla och om Kol- och stålforskningsfonden.
- (2) Kommissionen har sett över de ekonomiska riktlinjernas funktion och effektivitet, i enlighet med artikel 2 i rådets beslut 2003/77/EG av den 1 februari 2003 om fastställande av fleråriga ekonomiska riktlinjer för förvaltningen av tillgångarna i EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, av Kol- och stålforskningsfondens tillgångar. Erfarenheterna från de första fem årens tillämpning och utvecklingen på finansmarknaden visar att riktlinjerna behöver anpassas.

² EUT L 29, 5.2.2003, s. 22.

³ EUT C [...], [...], s. [...].

⁴ EUT C [...], [...], s. [...].

- (4) Riktlinjerna bör återspegla gängse bruk och definitioner på marknaden, bland annat beträffande begreppet löptid, likvärdiga värdepapper vid repor och tillämpliga kreditvärderingar.
- (5) I samband med begränsningar av investeringar bör kreditvärderingar av vissa offentliga organ jämföras med medlemsstater eller motsvarande entiteter.
- (6) Förändringarna av kommissionens bokföringsregler bör beaktas i riktlinjerna.
- (7) Av effektivitetsskäl och för minskade administrativa kostnader bör rapporteringsfrekvensen anpassas.
- (8) Beslut 2003/77/EG bör därför ändras i enlighet med detta.

HÄRIGENOM FÖRESKRIVS FÖLJANDE.

Artikel 1

Bilagan till beslut 2003/77/EG skall ändras på följande sätt:

- (1) Punkt 3 skall ändras på följande sätt:

- (a) Punkt a iii skall ersättas med följande:

”Obligationer med fast eller rörlig ränta med en löptid eller för tillgångsbaserade värdepapper förväntad löptid på högst tio år och sex månader, under förutsättning att de är emitterade av någon kategori av godkända emittenter.”

- (b) Punkt b i skall ersättas med följande:

”(i) Repor och omvända repor, under förutsättning att motparten är auktoriserad att utföra sådana transaktioner, och under förutsättning att kommissionen kan återköpa värdepapper som är likvärdiga dem den skulle kunna ha sålt då avtalet löper ut. Likvärdiga värdepapper är värdepapper som (i) emitterats av samma emittent, (ii) ingår i samma emission och (iii) är av samma typ och har samma nominella värde, beskrivning och belopp som motsvarande repor, såvida de inte är berörda av en företagshändelse eller redenominering.”

- (2) Punkt 4 skall ändras på följande sätt:

- (a) Punkt a i–iii skall ersättas med följande:

”(a) Investeringarna skall begränsas till följande belopp:

”(i) Obligationer som emitteras eller garanteras av Europeiska unionens medlemsstater eller institutioner: 250 miljoner euro per medlemsstat eller institution. Obligationer som emitteras eller garanteras av regionala eller lokala myndigheter eller av statsägda och/eller av staten kontrollerade offentliga

företag eller organ kan inkluderas i respektive medlemsstats begränsning, om de har lägst kreditvärdighet "AA-rating" eller motsvarande.

(ii) Obligationer som emitteras eller garanteras av andra statliga låntagare, av dessas regionala eller lokala myndigheter eller statägda och/eller av staten kontrollerade offentliga företag eller organ eller av överstatliga låntagare med lägst kreditvärdighet "AA-rating" eller motsvarande: 100 miljoner euro per emittent eller borgensman.

(iii) Inlåning i och/eller skuldinstrument, även obligationer, från en godkänd bank: antingen 100 miljoner euro per bank eller 5 % av bankens eget kapital, beroende på vilket som är det lägsta beloppet."

(b) Punkt b skall ersättas med följande:

"En investering i en enskild emitterad obligation, inom de gränser som anges under punkt a får inte överstiga 20 % av emissionsbeloppet vid förvärvstillfället".

(c) I punkt d skall följande stycke läggas till:

"När kommissionen kan konstatera att kreditvärdigheten sänkts under minimikraven, skall den söka flytta investeringen om det kan ske på ekonomiskt acceptabla villkor."

(d) Följande punkt e skall läggas till:

"Om en obligations kreditvärdighet är högre än emittentens kreditvärdighet eller om denne saknar kreditvärdighet, skall obligationens kreditvärdighet gälla."

(3) Punkt 6 skall ersättas med följande:

"6. REDOVISNING

Förvaltningen av medlen skall redovisas i årsredovisningen för EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, för Kol- och stålforskningsfondens tillgångar. Dessa skall bygga på och presenteras i enlighet gemenskapens bokföringsregler, antagna av kommissionens räkenskapsförare, med beaktande av särdragen för EKSG under avveckling och, efter slutförd avveckling, Kol- och stålforskningsfondens tillgångar. Räkenskaperna skall godkännas av kommissionen och granskas av revisionsrätten. Kommissionen skall anlita ett externt företag för att utföra en årlig revision av räkenskaperna."

(4) I punkt 7 skall andra stycket ersättas med följande:

"En utförlig rapport om förvaltningstransaktioner som utförs enligt dessa riktlinjer skall upprättas var sjätte månad och överlämnas till medlemsstaterna."

Artikel 2

Detta beslut får verkan samma dag som det offentliggörs i *Europeiska unionens officiella tidning*.

Artikel 3

Detta beslut riktar sig till medlemsstaterna.

Utfärdat i Bryssel den

*På rådets vägnar
Ordförande*