



Bruxelles, den 17.10.2012
COM(2012) 594 final

RAPPORT FRA KOMMISSIONEN TIL RÅDET

om den femårige gennemgang af de flerårige finansielle retningslinjer for forvaltningen af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforsikringsfondens aktiver

Juli 2012

Indledning

Ved Rådets beslutning 2003/77/EF af 1. februar 2003 fastsættes der flerårige finansielle retningslinjer for forvaltningen af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver (de finansielle retningslinjer)¹.

Ved artikel 2 i denne beslutning fastsættes det, at Kommissionen tager de finansielle retningslinjers virkemåde og effektivitet op til vurdering hvert femte år og foreslår alle nødvendige ændringer.

Efter den første vurdering i 2007 blev Rådets beslutning ændret den 15. september 2008 (se Rådets beslutning 2008/750/EF²). Ændringerne var overvejende af teknisk karakter, og mere specifikt omhandlede de en præcision af visse definitioner, navnlig definitionen på en obligations løbetid, der blev forbedret således, at den omfatter den definition, som benyttes for asset-backed securities, definitionen af værdipapirer udstedt eller garanteret af staten og definitionen af gældsinstrumenter udstedt af banker. Reglerne for salgs- og genkøbstransaktioner blev tilpasset markedsstandarderne. Desuden blev visse bestemmelser vedrørende rating præciseret, og den maksimalt tilladte løbetid blev udvidet med seks måneder for at tage højde for udviklingen i EU-medlemsstaternes udstedelsesregler. Endelig blev visse bestemmelser om regnskabsførelse ajourført, så de afspejler overgangen til internationalt anerkendte regnskabsregler for hele Kommissionen.

Nærværende rapport fremlægger vurderingen af de finansielle retningslinjers virkemåde og effektivitet for femårsperioden 2008-2012.

De finansielle retningslinjers virkemåde og effektivitet i femårsperioden 2008-2012

I medfør af Rådets beslutning 2003/77/EF som ændret ved Rådets beslutning 2008/750/EF forvalter Kommissionen aktiverne i EKSF under afvikling således, "at der er midler til rådighed, når der er behov herfor, og således, at der opnås det størst mulige afkast, samtidig med at der fastholdes en høj grad af sikkerhed og stabilitet på langt sigt." (punkt 3 i bilaget til Rådets beslutning 2003/77/EF).

I betragtning af denne målsætning har de finansielle retningslinjer fungeret godt i løbet af femårsperioden 2008-2012 på trods af et udfordrende markedsmiljø i forbindelse med den globale finans- og gældskrise.

Til trods for den betydelige afmatning på finansmarkederne blev der ikke konstateret nogen misligholdelse af de forvaltede aktiver (pr. juni 2012), og forrentningen af porteføljen var i øvrigt tilfredsstillende. Navnlig gav porteføljen i perioden 1. januar 2008

¹ EUT L 29 af 5.2.2003, s. 25.

² Rådets beslutning 2008/750/EF af 15. september 2008 om ændring af beslutning 2003/77/EF om fastsættelse af de flerårige finansielle retningslinjer for forvaltningen af aktiverne i EKSF under afvikling og, når afviklingen er afsluttet, af Kul- og Stålforskningsfondens aktiver (EUT L 255 af 23.9.2008, s. 28).

- 30. juni 2012 et samlet afkast på 19,5 % svarende til et årligt afkast på 4 % for en portefølje baseret på høj kvalitet/lav risiko. En nærmere beskrivelse af porteføljens sammensætning kan ses i bilaget.

Porteføljens kapital er altså ikke blot bevaret, men er blevet øget. Porteføljens markedsværdi pr. 30. juni 2012 var på 1,74 mia. EUR, mens den pr. 31. december 2007 var på 1,46 mia. EUR.

I løbet af vurderingsperioden modtog porteføljen bidrag fra medlemsstaterne på 152,28 mio. EUR, mens den overførte 229 mio. EUR til forskningsprogrammer for de sektorer, der er knyttet til kul- og stålindustrien, som fastsat i Rådets beslutning 2003/77/EF.

I løbet af vurderingsperioden gav de eksisterende finansielle retningslinjer en god basis for en forsigtig kapital- og risikoforvaltningsramme, som løbende revideres og tilpasses markedsudviklinger og branchens standarder.

Overholdelsen af Kommissionens rammer for risikoforvaltning overvåges løbende af en særlig tjeneste for risikoforvaltning, som er uafhængig af kapitalforvalterne og refererer direkte til den øverste ledelse.

Udover de eksisterende rammer for risikoovervågning og kontrol er systemerne og procedurerne til kapital- og risikoforvaltning underlagt regelmæssige interne og eksterne revisioner. De eksterne private revisorer har ikke konstateret problemer i forbindelse med forvaltningen af kapitalen eller tilgangen til håndtering af krisens virkninger. Udover den eksterne private revision bliver EKSF's forvaltning også regelmæssigt revideret af Den Europæiske Revisionsret. Disse rapporter indeholder ingen henstillinger vedrørende EKSF's finansielle retningslinjer.

Konklusion

På baggrund af ovenstående mener Kommissionen, at der ikke er behov for at ændre de nuværende retningslinjer. Sammen med Kommissionens rammer for risikoforvaltning, som løbende revideres og tilpasses efter behov, har de nuværende finansielle retningslinjer fungeret tilfredsstillende i løbet af den vurderede periode. Porteføljen opnåede et positivt samlet afkast, der ligger over dens markedsreference og har udvist sikkerhed og stabilitet på lang sigt.

BILAG

Bilag 1.a - Porteføljestructur pr. 30.6.2012

Virksomhedskode: **EKSF**

a) PORTEFØLGESTRUKTUR PR. 30/6/2012

Portefølje	Kursværdi u/ påløbne renter	Kursværdi med påløbne renter	30/06/2012
Obligationer	1 454 273 591	1 476 771 277	85 %
Subtotal obligationer	1 454 273 591	1 476 771 277	85 %
Kontant (se tabel c)	262 339 281	262 339 281	15 %
I ALT	1 716 612 872	1 739 110 558	100 %

b) PORTEFØLGEVARIGHED

	Aktuel 30/6/2012
Modificeret varighed	(2,62*)
	2,24

(*) udelukkende obligationer

c) CASH-STRUKTUR

	Aktuel 30/6/2012
Pengemarkedsindskud	261 800 000
Påløbne renter	209 468
Nostrokonti*	329 813
I ALT	262 339 281

Bilag 1.b - Porteføljestructur pr. 31.12.2008

a) PORTEFØLGESTRUKTUR PR. 31/12/2008

Portefølje	Kursværdi u/ påløbne renter	Kursværdi med påløbne renter	31/12/2008
Obligationer	1 431 863 320	1 463 674 511	93 %
Subtotal obligationer	1 431 863 320	1 463 674 511	93 %
Kontant (se tabel c)	106 935 595	106 935 595	7 %
I ALT	1 538 798 915	1 570 610 106	100 %

b) PORTEFØLGEVARIGHED

	Aktuel 31/12/08
Modificeret varighed	(3,99*)
	3,72

(*) udelukkende obligationer

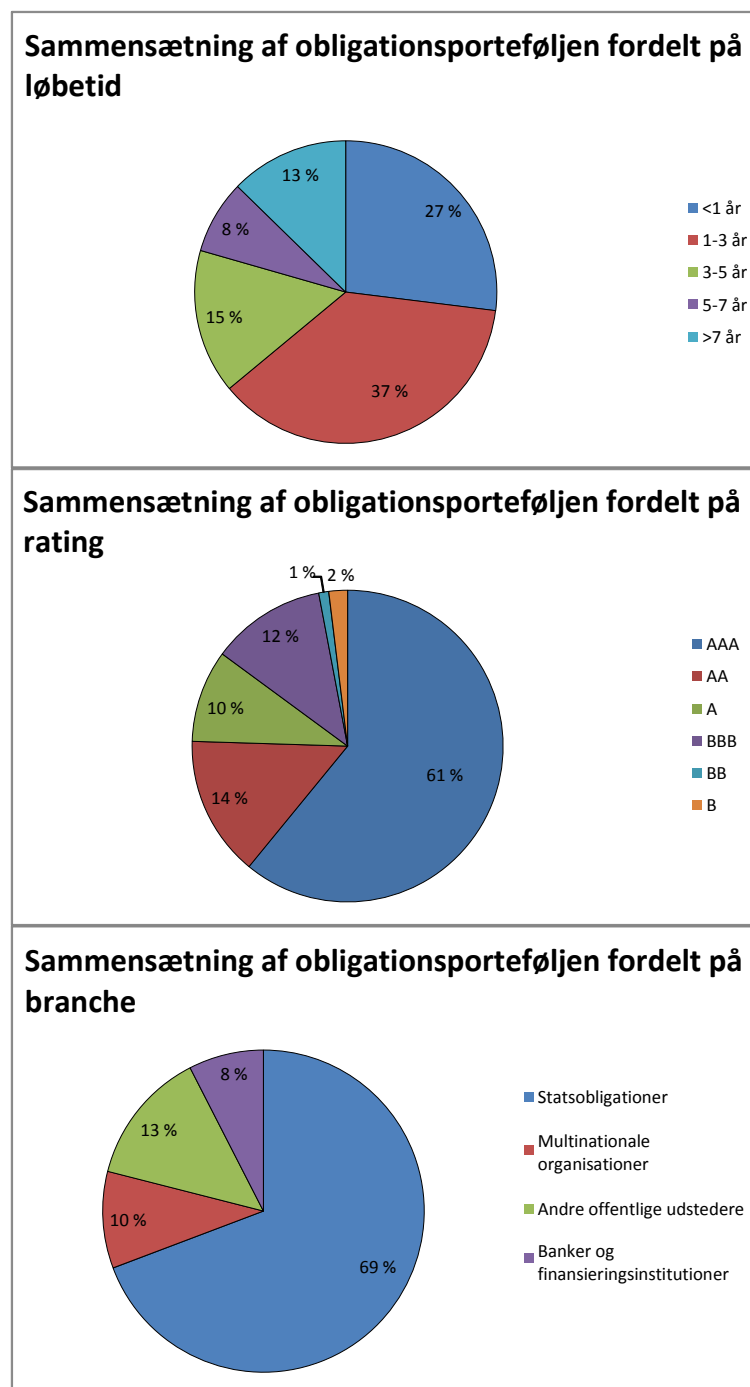
c) CASH-STRUKTUR

	Aktuel 31/12/08
Pengemarkedsindskud	100 600 000
Påløbne renter	243 897
Nostrokonti*	6 091 697
I ALT	106 935 595

Bilag 2.a - Sammensætning af obligationsportefølje pr. 30.6.2012

Sammensætning af obligationsporteføljen fordelt på løbetid, rating og branche

Virksomhedskode: EKSF; 30/06/12

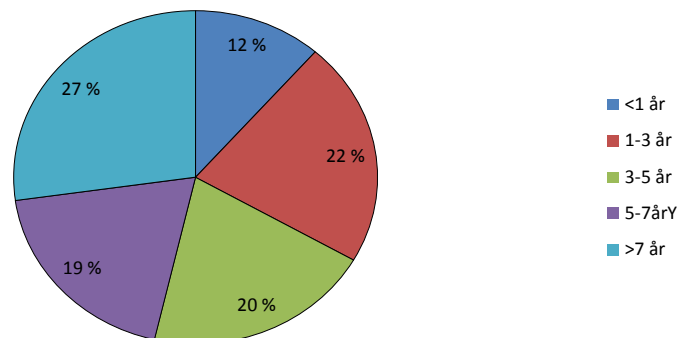


Bilag 2.b - Sammensætning af obligationsportefølje pr. 31.12.2008

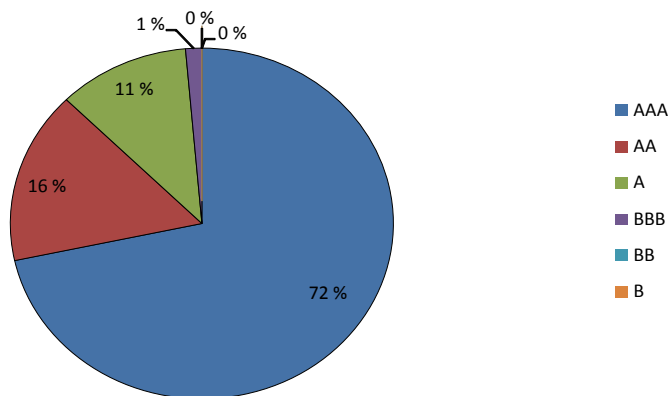
Sammensætning af obligationsporteføljen fordelt på løbetid, rating og branche

Virksomhedskode: EKSF; 31/12/08

Sammensætning af obligationsporteføljen fordelt på løbetid



Sammensætning af obligationsporteføljen fordelt på rating



Sammensætning af obligationsporteføljen fordelt på branche

