



EUROPA-KOMMISSIONENS SVAR

PÅ DEN EUROPÆISKE REVISIONSRETS SÆRBERETNING

NGEU-gældsforvaltning i Kommissionen

En opmuntrende start, men der er behov for bedre tilpasning
til bedste praksis

Indholdsfortegnelse

1. RESUMÉ AF KOMMISSIONENS SVAR.....	2
II. KOMMISSIONENS SVAR PÅ REVISIONSRETTENS ANBEFALINGER.....	3
1. Anbefaling 1 — Etablering af en separat middle office-funktion.....	3
2. Anbefaling 2 — Styrkelse af risikochefens rolle	4
3. Anbefaling 3: Gennemførelse af en strategi for bemanning af gældsforvaltningen	4
4. Anbefaling 4: Formulering af klare mål for gældsforvaltningen og rapportering om gennemførelsen heraf	4
5. Anbefaling 5: Konsekvent dokumentation af afgørelser om prisfastsættelse.....	5

Dette dokument indeholder Europa-Kommissionens svar på bemærkningerne i Revisionsrettens særberetning, jf. artikel 259 i [finansforordningen](#), og offentliggøres sammen med den pågældende særberetning.

1. RESUMÉ AF KOMMISSIONENS SVAR

NextGenerationEU er et banebrydende finansieringsprogram, hvorunder op til 5 % af EU's BNP kan mobiliseres i form af lån til finansiering af en kollektiv og stærk genopretning i EU efter covid-19-pandemien. NextGenerationEU er et midlertidigt instrument, som Kommissionen kan benytte til at rejse **op til 800 mia. EUR fra midten af 2021 frem til 2026** i form af udstedelse af obligationer. Provenuet fra udstedelsen af disse obligationer giver EU mulighed for at løse de foreliggende udfordringer i forbindelse med genopretningen og samtidig fremskynde den grønne omstilling og digitaliseringen af EU's økonomi. Der vil blive tilvejebragt op til 250 mia. EUR gennem udstedelse af grønne obligationer under NextGenerationEU. NextGenerationEU omfatter en årlig obligationsudstedelse på i gennemsnit op til ca. 150 mia. EUR fra midten af 2021 og frem til 2026, og **dermed er EU en af de største udstedere af eurodenomineret gæld i de kommende år** og den største udsteder af grønne obligationer på verdensplan.

For alle programmer forud for NextGenerationEU¹ udstedte Kommissionen obligationer og overførte provenuet direkte til modtagerlandene på samme vilkår (dvs. rentesats og løbetid) som Kommissionens (benævnes **"back-to-back"**-finansiering). Tidspunkt, omfang og løbetid for de enkelte udstedelser var således udelukkende bestemt af modtagerens behov. Metoden har været tilstrækkelig til at dække mindre finansieringsbehov, men grænsen blev sat med SURE-programmet (et program på op til 100 mia. EUR), hvormed EU markerede sig som regelmæssig udsteder af større serier af obligationer, og programmet dannede et nyttigt grundlag for udformningen af NextGenerationEU, som er et meget større finansieringsprogram.

Med NextGenerationEU var det nødvendigt med en finansieringsmetode, der gjorde det muligt at øge udstedelsen markant på meget kort tid. Til programmet var der også behov for et system, der kunne håndtere mange udbetalinger af lån og tilskud til medlemsstaterne hurtigt, hyppigt og med en usikker tidsplan, fordi der var en tæt sammenhæng med gennemførelsen af de relaterede genopretnings- og resiliensplaner. Kommissionen havde brug for en **helt ny fremgangsmåde for at sikre en vellykket finansiering af NextGenerationEU, og valget faldt på en diversificeret finansieringsstrategi** af den type, der anvendes af de største udstedere af statsobligationer i euroområdet.

Med gennemførelsen af låntagningstransaktioner under NextGenerationEU har Kommissionen bevist sin evne til problemfrit at gennemføre et omfattende finansieringsprogram, selv på vanskelige markeder, og samtidig sikre fuld gennemsigtighed og ansvarlighed. **Den diversificerede finansieringsstrategi** — bestående af teknikker (syndikeringer og auktioner) og finansieringsinstrumenter (obligationer og gældsbeviser), der anvendes af statslige udstedere — **har været afgørende for at kunne håndtere de ustabile markedsforhold.**

I december 2022 **ændrede Europa-Parlamentet og Rådet finansforordningen for at forankre den diversificerede finansieringsstrategi som grundlag for alle EU's fremtidige lånoptagelses- og långivningstransaktioner** og dermed muliggøre en fælles finansieringstilgang, begyndende med finansieringen af MFA+-lån til Ukraine (op til 18 mia. EUR).

¹ Såsom den europæiske finansielle stabiliseringsmekanisme (EFSM), makrofinansiel bistand (MFA), betalingsbalancefaciliteten og støtte til mindskelse af risiciene for arbejdsløshed i en nødsituation (SURE).

Den reviderede finansforordning² og Kommissionens tilhørende gennemførelsesafgørelse om forvaltning³ gør det fremover **muligt for Kommissionen at udvikle en overordnet gældsforvaltningsstrategi for sine transaktioner** i overensstemmelse med Revisionsrettens anbefalinger. Kommissionen kunne ikke tidligere gennemføre en enkelt, altomfattende gældsforvaltningsstrategi, da den skulle gennemføre den diversificerede finansieringsstrategi for NextGenerationEU sammen med en række programmer, der finansieres med andre metoder og forskellige teknikker. På grundlag af den finansieringsstrategi, der er indført for NextGenerationEU, vil Kommissionen fremover dække alle låntagnings- og långivningstransaktioner i forbindelse med EU-politikker inden for rammerne af den **fælles finansieringstilgang** i sine finansieringsplaner og den dertil knyttede rapportering, mens risikochefen også vil føre tilsyn med andre lån (uden for NextGenerationEU). Ved fastlæggelse af gældsforvaltningsstrategi og rapporteringssystemer i henhold til den fælles finansieringstilgang **vil Kommissionen tage størst muligt hensyn til Revisionsrettens anbefalinger.**

II. KOMMISSIONENS SVAR PÅ REVISIONSRETTENS ANBEFALINGER

1. Anbefaling 1 — Etablering af en separat middle office-funktion

Under hensyntagen til gældsforvaltningsarbejdets omfang, kompleksitet og voksende betydning bør Kommissionen etablere en separat middle office-funktion med det formål at forbedre sin kapacitet inden for analysearbejde, risikovurdering og rapportering. Den bør være ansvarlig for f.eks. overvågning af og rapportering om afvejninger i gældsforvaltningen og for at vurdere front office-gældsforvalternes resultatopnåelse i forhold til strategiske mål.

Måldato for gennemførelsen: medio 2024

Kommissionen accepterer anbefaling 1 om at etablere en separat middle office-funktion. Kommissionen etablerede den nuværende struktur, hvor front office-funktionen, strategisk planlægning og risikoovervågning udføres i samme team, da det blev anset som det mest hensigtsmæssige i betragtning af aktiviteterernes særlige karakter og behovet for at opbygge kapacitet hurtigt med de disponible ressourcer.

Overvejelserne krævede en tæt sammenhæng mellem finansieringsplanlægningen og gennemførelsen af transaktioner på et tidspunkt, hvor både udgiftsplanlægning og transaktionsprocesser udviklede sig. Der var behov for tæt kontakt og hurtig reaktionsevne i opstartsfasen. Nu hvor finansieringstransaktionerne har fungeret godt i et stykke tid, er det muligt at tilpasse organisationsstrukturen bedre til international bedste praksis og etablere en separat middle office-funktion.

² Forordning (EU, Euratom) 2022/2434 (EUR-Lex - 32022R2434 - DA - EUR-Lex (europa.eu)).

³ C (2022)9700 (C_2022_9700_1_EN_ACT_part1_v6.pdf (europa.eu)).

2. **Anbefaling 2 — Styrkelse af risikochefens rolle**

For at sikre, at risikochefen opfylder sit mandat uafhængigt, effektivt og produktivt, bør Kommissionen:

- a) udarbejde et charter med afklaring af, hvilke operationelle ledelsesopgaver der hører ind under risikochefens ansvarsområde i dennes funktion som vicegeneraldirektør
- b) styrke kapaciteten hos risikochefens stab, så den svarer til de tildelte opgaver, navnlig ved at etablere backup.

Måldato for gennemførelsen: inden udgangen af 2023

Kommissionen accepterer anbefaling 2a) og 2b). Der vil blive udarbejdet et charter, der forklarer risikochefens operationelle forvaltningsopgaver i egenskab af vicegeneraldirektør for GD Budget. I betragtning af omfanget af risikochefens opgaver er en styrkelse af risikochefens team undervejs for at styrke og optimere den operationelle kapacitet og tilpasse organisationen, så teamet tilpasses til de opgaver, der er pålagt risikochefen.

3. **Anbefaling 3: Gennemførelse af en strategi for bemanning af gældsforvaltningen**

I lyset af gældsforvaltningsopgavernes kompleksitet og betydning og behovet for at tiltrække og fastholde egnede medarbejdere bør Kommissionen gennemføre en passende strategi for bemanning af gældsforvaltningen.

Måldato for gennemførelsen: inden udgangen af 2023

Kommissionen accepterer anbefaling 3. Inddragelse af midlertidigt ansatte fra medlemsstaternes gældsforvaltningskontorer, den europæiske stabilitetsmekanisme, Den Europæiske Investeringsbank osv. har hjulpet Kommissionen til hurtigt at iværksætte finansieringstransaktionerne. Det er Kommissionens hensigt gradvist at erstatte det eksterne og midlertidige personale med et udvidet fast personale. Prioriteten er at erstatte udstationerede nationale eksperter med personale fra Kommissionen. Yderligere permanente ordninger er afgørende for at sikre en fortsat vellykket tilrettelæggelse af EU's omfattende gældsudstedelsesprogram. Alle tiltag iværksættes for at få ansat fast personale, og hvis det ikke er muligt, skal Kommissionen besætte stillingerne med midlertidigt ansatte. Anvendelse af midlertidigt ansatte i højt specialiserede jobprofiler, hvor de samme profiler ikke er til rådighed internt i Kommissionen, er i overensstemmelse med Kommissionens HR-strategi. Desuden er risikochefens team blevet udvidet med 3 fuldtidsækvivalenter siden juli 2022 og teamet består nu af 5,5 fuldtidsækvivalenter. Kommissionen vil fortsat overveje fremtidige mulige løsninger til at imødekomme denne anbefaling og integrere aspektet i personaleforvaltningen i GD Budget.

4. **Anbefaling 4: Formulering af klare mål for gældsforvaltningen og rapportering om gennemførelsen heraf**

Med henblik på at forbedre ansvarligheden og gennemsigtigheden for Kommissionens resultatopnåelse inden for gældsforvaltning bør Kommissionen:

- a) vedtage en gældsforvaltningsstrategi, der omfatter alle låneinstrumenter, herunder en klar angivelse af gældsforvaltningsmålene med relevante indikatorer, og regelmæssigt rapportere om opfyldelsen heraf
- b) regelmæssigt offentliggøre oplysninger om, hvor stor en andel af provenuet fra grønne NGEU-obligationer der faktisk bruges i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.

Måldato for gennemførelsen: inden udgangen af 2023

Kommissionen accepterer anbefaling 4a) og 4b). Som anført i meddelelsen om finansieringsstrategien for finansiering af NextGenerationEU⁴ er gennemsigtighed og ansvarlighed centrale kriterier for finansieringstransaktionerne under NextGenerationEU. Kommissionen lægger derfor stor vægt på at informere Parlamentet, Rådet, investorer og den brede offentlighed om finansieringstransaktionerne.

5. Anbefaling 5: Konsekvent dokumentation af afgørelser om prisfastsættelse

Med henblik på at forbedre ansvarligheden og revisionssporet for afgørelserne om prisfastsættelse for syndikerede EU-obligationer bør Kommissionen til internt brug klart dokumentere de analyser og beslutningsprocesser, der førte til den endelige prisfastsættelse.

Måldato for gennemførelsen: september 2023

Kommissionen accepterer anbefaling 5 og indfører en struktureret log over alle centrale trin i forløbet vedrørende syndikerede transaktioner.

⁴ COM(2021) 250 (com2021_250_en_act_part1_v3.pdf (europa.eu)).