



ANTWOORDEN VAN DE EUROPESE COMMISSIE

OP HET SPECIAAL VERSLAG VAN DE EUROPESE REKENKAMER

NGEU-schuldbeheer bij de Commissie

Een bemoedigende start, maar betere afstemming op beste
praktijken nodig

Inhoudsopgave

1. BEKNOPT ANTWOORD VAN DE COMMISSIE	2
II. ANTWOORDEN VAN DE COMMISSIE OP DE AANBEVELINGEN VAN DE EUROPESE REKENKAMER	3
1. Aanbeveling 1: Een afzonderlijke middle-officefunctie opzetten.....	3
2. Aanbeveling 2: De rol van de CRO versterken	4
3. Aanbeveling 3: Een personeelsstrategie voor schuldbeheermedewerkers uitvoeren	4
4. Aanbeveling 4: Duidelijke doelstellingen inzake schuldbeheer formuleren en verslag uitbrengen over de uitvoering ervan	5
5. Aanbeveling 5: Prijsstellingsbesluiten op consistente wijze documenteren.....	5

Dit document bevat de antwoorden van de Europese Commissie op de opmerkingen in een speciaal verslag van de Europese Rekenkamer overeenkomstig artikel 259 van het [Financieel Reglement](#) en zal samen met het speciaal verslag worden bekendgemaakt.

1. BEKNOPT ANTWOORD VAN DE COMMISSIE

NextGenerationEU is een baanbrekend financieringsprogramma dat tot 5 % van het bbp van de EU kan mobiliseren door leningen te verstrekken voor de financiering van een collectieve en krachtige EU-respons op de COVID-19-pandemie. NextGenerationEU is een tijdelijk instrument in het kader waarvan de Commissie **tussen medio 2021 en 2026 tot 800 miljard EUR** kan ophalen door middel van de uitgifte van obligaties. De opbrengsten van deze obligatie-uitgifte zullen de EU in staat stellen de onmiddellijke uitdagingen met betrekking tot het herstel het hoofd te bieden, maar ook de groene transitie en de digitalisering van de EU-economie te versnellen. Door de uitgifte van groene obligaties via NextGenerationEU zal tot 250 miljard EUR worden opgehaald. NextGenerationEU komt neer op een jaarlijkse uitgifte van obligaties voor een gemiddeld bedrag van ruwweg 150 miljard EUR per jaar tussen medio 2021 en 2026, **waardoor de EU een van de grootste emittenten van in euro luidende schuld voor de komende jaren** en de grootste emittent van groene obligaties ter wereld wordt.

De Commissie heeft voor alle aan NextGenerationEU voorafgaande programma's¹ obligaties uitgegeven en de opbrengsten rechtstreeks aan begunstigde landen overgedragen onder dezelfde voorwaarden (d.w.z. rente en looptijd) die zij had gekregen (**back-to-back-financiering** geheten). De timing, het volume en de looptijden van uitgiften werden daarom volledig bepaald door de behoeften van de begunstigde. Deze methode volstond om tegemoet te komen aan geringe financieringsbehoeften, maar bereikte haar grenzen met het SURE-programma (een programma van maximaal 100 miljard EUR), dat de komst van de EU als een regelmatige en grote emittent markeerde en diende als een waardevolle leerschool voor de opzet van het veel grotere financieringsprogramma NextGenerationEU.

Voor **NextGenerationEU was een financieringsaanpak nodig waarmee de uitgifte in zeer korte tijd kon worden opgeschaald**. Ook was er een systeem nodig dat snel en vaak meerdere uitbetalingen van leningen en subsidies aan de lidstaten kon verwerken met een onzekere timing doordat die leningen en subsidies afhankelijk zijn van de uitvoering van de daarmee verband houdende herstel- en veerkrachtplannen. De Commissie had een **volstrekt nieuw draaiboek nodig om NextGenerationEU met succes te financieren, in de vorm van een gediversifieerde financieringsstrategie** zoals die welke door de grootste overheidsemissanten in de eurozone wordt uitgevoerd.

De Commissie heeft met de uitvoering van leentransacties in het kader van NextGenerationEU laten zien zelfs op uitdagende markten een grootschalig financieringsprogramma soepel uit te kunnen voeren en tegelijkertijd volledige transparantie en verantwoordingsplicht te kunnen waarborgen. **De gediversifieerde financieringsstrategie** — bestaande uit de door overheidsemissanten gebruikte methoden (syndicaties en veilingen) en financieringsinstrumenten (obligaties en wissels) — heeft geholpen de volatiele markten het hoofd te bieden.

In december 2022 hebben het **Parlement en de Raad het Financieel Reglement gewijzigd om er de gediversifieerde financieringsstrategie in te verankeren als uitgangspunt voor alle toekomstige door de EU opgenomen en verstrekte leningen**, waarmee een uniforme

¹ Zoals het Europees financieel stabilisatiemechanisme (EFSM), macrofinanciële bijstand (MFB), het betalingsbalansmechanisme en steun om het risico op werkloosheid te beperken in een noodtoestand (SURE).

financieringsaanpak mogelijk wordt gemaakt, te beginnen met de financiering voor de MFB+-leningen aan Oekraïne (tot 18 miljard EUR).

Dankzij het herziene Financieel Reglement² en het daarmee verband houdende Uitvoeringsbesluit van de Commissie betreffende governance³ **kan de Commissie nu een overkoepelende strategie voor schuldbeheer ontwikkelen voor haar verrichtingen**, overeenkomstig de aanbevelingen van de Europese Rekenkamer. Voordien was het voor de Commissie niet mogelijk om één enkele alomvattende strategie voor schuldbeheer uit te voeren, aangezien zij verplicht was de gediversifieerde financieringsstrategie van NextGenerationEU uit te voeren naast een reeks programma's die op een andere manier en met verschillende technieken werden gefinancierd. De Commissie zal voortbouwen op de voor NextGenerationEU ingestelde financieringsstrategie en voortaan alle opgenomen en verstrekte leningen voor EU-beleidsmaatregelen in het kader van de **uniforme financieringsaanpak** opnemen in haar financieringsplannen en daarmee verband houdende verslaglegging, terwijl de Chief Risk Officer ook toezicht zal houden op andere leningen (die geen verband houden met NextGenerationEU). De Commissie zal bij het opzetten van haar strategie voor schuldbeheer en rapportagesystemen in het kader van de uniforme financieringsaanpak **zoveel mogelijk rekening houden met de aanbevelingen van de Europese Rekenkamer**.

II. ANTWOORDEN VAN DE COMMISSIE OP DE AANBEVELINGEN VAN DE EUROPESE REKENKAMER

1. Aanbeveling 1: Een afzonderlijke middle-officefunctie opzetten

Gezien de omvang, de complexiteit en het toegenomen belang van schuldbeheersactiviteiten moet de Commissie een afzonderlijke middle-officefunctie opzetten om haar capaciteiten op het gebied van analyse, risicobeoordeling en verslaglegging te verbeteren. Deze moet bijvoorbeeld verantwoordelijk zijn voor de monitoring van en de verslaglegging over schuldbeheerafwegingen, en voor de beoordeling van de prestaties van frontofficeschuldbeheerders ten opzichte van strategische doelstellingen.

Streefdatum voor de uitvoering: medio 2024

De Commissie aanvaardt aanbeveling 1 om een afzonderlijke middle-officefunctie op te zetten. De Commissie heeft de huidige constructie vastgesteld, waarin de frontoffice, strategische planning en risicomonitoring binnen hetzelfde team wordt uitgevoerd, aangezien zij deze de meest geschikte achtte gezien de specifieke kenmerken van de activiteiten en de noodzaak om met de beschikbare middelen snel capaciteit op te bouwen.

Op basis van deze overwegingen moest de financieringsplanning goed worden afgestemd op de uitvoering van transacties op een moment dat zowel de uitgavenplanning als de transactieprocessen nog in ontwikkeling waren. In deze opstartfase was het nodig om nauw contact te houden en snel te

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

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

reageren. Nu de financieringstransacties al enige tijd succesvol worden uitgevoerd, kan de organisatiestructuur beter in overeenstemming worden gebracht met internationale beste praktijken en kan een afzonderlijke middle-office worden opgezet.

2. Aanbeveling 2: De rol van de CRO versterken

Om ervoor te zorgen dat de CRO zijn mandaat onafhankelijk, doeltreffend en efficiënt vervult, moet de Commissie:

- a) een dienstorder opstellen waarin wordt toegelicht welke operationele beheerstaken onder de verantwoordelijkheid van de CRO vallen in zijn hoedanigheid van adjunct-directeur-generaal;
- b) de capaciteit van het team van de CRO versterken zodat deze in verhouding staat tot de toegewezen taken, met name door back-ups aan te stellen.

Streefdatum voor de uitvoering: eind 2023

De Commissie aanvaardt de aanbevelingen 2 a) en 2 b). De dienstorder waarin wordt toegelicht welke operationele beheerstaken onder de verantwoordelijkheid van de CRO vallen in zijn hoedanigheid van adjunct-directeur-generaal van DG Begroting zal worden opgesteld. Gezien de omvang van de taken van de CRO, wordt het team dat de CRO ondersteunt momenteel versterkt om zijn operationele capaciteit te vergroten en te verbeteren en zijn organisatie af te stemmen, zodat het in verhouding staat tot de taken die zijn toegewezen aan de CRO.

3. Aanbeveling 3: Een personeelsstrategie voor schuldbeheermedewerkers uitvoeren

Gezien de complexiteit en het belang van schuldbeheertaken, en de noodzaak om geschikt personeel aan te trekken en te behouden, moet de Commissie een passende personeelsstrategie uitvoeren voor personeel dat zich met schuldbeheer bezighoudt.

Streefdatum voor de uitvoering: eind 2023

De Commissie aanvaardt aanbeveling 3. Door tijdelijk personeel van de bureaus voor schuldbeheer van de lidstaten, het Europees stabiliteitsmechanisme, de Europese Investeringsbank enz. te werven, kon de Commissie snel beginnen met de financieringstransacties. De Commissie is voornemens dit externe en tijdelijke personeel geleidelijk door meer vast personeel te vervangen. Prioriteit wordt gegeven aan het vervangen van gedetacheerde nationale deskundigen door personeel van de Commissie. Aanvullende permanente regelingen zijn van cruciaal belang om ervoor te zorgen dat het drukke schulduitgifteprogramma van de EU succesvol georganiseerd blijft. Hoewel alles in het werk zal worden gesteld om vast personeel te werven, zal de Commissie, indien dit niet mogelijk is, de posten met tijdelijke medewerkers moeten invullen. Het inzetten van tijdelijke medewerkers voor zeer gespecialiseerde profielen, die niet beschikbaar zijn bij de Commissie, is in overeenstemming met de strategie betreffende personele middelen van de Commissie. Bovendien is het team van de CRO sinds juli 2022 versterkt met drie extra vte's en bestaat het nu uit 5,5 vte's. De Commissie zal blijven nadenken over toekomstige mogelijke oplossingen om deze aanbeveling aan te pakken, en dit aspect opnemen in het personeelsbeheer van DG Begroting.

4. Aanbeveling 4: Duidelijke doelstellingen inzake schuldbeheer formuleren en verslag uitbrengen over de uitvoering ervan

Om de verantwoordingsplicht en transparantie van de prestaties van de Commissie op het gebied van schuldbeheer te verbeteren, moet de Commissie:

- a) een strategie voor schuldbeheer aannemen die alle leningsinstrumenten omvat, met een duidelijke verklaring over de doelstellingen inzake schuldbeheer met de desbetreffende indicatoren, en regelmatig verslag uitbrengen over de verwezenlijking ervan;
- b) regelmatig informatie publiceren over het deel van de opbrengsten van groene NGEU-obligaties dat daadwerkelijk is uitgegeven overeenkomstig de EU-taxonomie.

Streefdatum voor de uitvoering: eind 2023

De Commissie aanvaardt de aanbevelingen 4 a) en 4 b). Zoals uiteengezet in de mededeling betreffende een nieuwe financieringsstrategie voor de financiering van NextGenerationEU⁴ zijn transparantie en verantwoordingsplicht fundamentele kenmerken van de financieringstransacties in het kader van NextGenerationEU. De Commissie legt daarom veel nadruk op de informatieverstrekking over de financieringstransacties aan het Parlement, de Raad, beleggers en het publiek.

5. Aanbeveling 5: Prijsstellingsbesluiten op consistente wijze documenteren

Om de verantwoordingsplicht en het controlespoor voor haar prijsstellingsbesluiten voor syndicaties van EU-obligaties te verbeteren, moet de Commissie voor intern gebruik duidelijk de analyses en besluitvormingsprocessen documenteren die tot de uiteindelijke prijsbepaling hebben geleid.

Streefdatum voor de uitvoering: september 2023

De Commissie aanvaardt aanbeveling 5 en zal een gestructureerd logbestand invoeren van alle belangrijke stappen in de aanloop naar gesyndiceerde transacties.

⁴ COM (2021) 250 ([com2021_250_en_act_part1_v3.pdf](#) (europa.eu)).