



Raad van de
Europese Unie

Brussel, 11 februari 2016
(OR. en)

15112/1/15
REV 1

LIMITE

PV/CONS 72
ECOFIN 961

ONTWERPNOTULEN¹

Betreft: **3435e** zitting van de Raad van de Europese Unie (**ECONOMISCHE EN FINANCIËLE ZAKEN**), gehouden te Brussel op 8 december 2015

¹ Informatie over wetgevingsberaadslagingen van de Raad, andere openbare beraadslagingen van de Raad en openbare debatten staat in addendum 1 bij deze notulen.

INHOUD

Bladzijde

1. Goedkeuring van de voorlopige agenda	3
---	---

WETGEVINGSBERAADSLAGINGEN

2. Goedkeuring van de lijst van A-punten	3
3. Nauwere samenwerking op het gebied van belasting op financiële transacties	3
4. Gemeenschappelijke geconsolideerde heffingsgrondslag voor de vennootschapsbelasting (CCCTB)	3
5. Voltooing van de bankenunie	4
6. Diversen	4

NIET-WETGEVINGSWERKZAAMHEDEN

7. Goedkeuring van de lijst van A-punten	4
8. Uitvoering van de bankenunie	5
9. Bestrijding van terrorismefinanciering	5
10. Toekomst van de gedragscode (belastingregeling voor ondernemingen)	5
11. Grondslaguitholling en winstverschuiving	5
12. Europees semester	6
13. Gemeenschappelijk standpunt over flexibiliteit in het stabiliteits- en groeipact	6
14. Statistieken	6
15. Jaarverslag van de Europese Rekenkamer over de uitvoering van de begroting van de Europese Unie voor het begrotingsjaar 2014	7
16. Diversen	7
BIJLAGE - Verklaringen voor de Raadsnotulen	8

*

* *

1. **Goedkeuring van de voorlopige agenda**
14921/15 OJ CONS 72 ECOFIN 946

De Raad heeft bovengenoemde agenda goedgekeurd.

WETGEVINGSBERAADSLAGINGEN

(Openbare beraadslaging overeenkomstig artikel 16, lid 8, van het Verdrag betreffende de Europese Unie)

2. **Goedkeuring van de lijst van A-punten**
14922/15 PTS A 97

De Raad heeft de lijst van A-punten in document 14922/15 goedgekeurd.

Nadere bijzonderheden over de vaststelling van deze punten staan in het addendum.

3. **Nauwere samenwerking op het gebied van belasting op financiële transacties**
– **Voorstel voor een richtlijn van de Raad tot uitvoering van de nauwere samenwerking op het gebied van belasting op financiële transacties**
= Stand van zaken
14942/15 FISC 181 ECOFIN 947

De Raad heeft een bespreking gehouden over de stand van zaken in dit dossier, zoals aangegeven in de nota van het voorzitterschap (document 14942/15).

Op basis van een presentatie door Oostenrijk, hebben 10 lidstaten die deelnemen aan de nauwere samenwerking, overeenstemming bereikt over een verklaring voor de notulen van deze zitting van de Raad (als vervat in het addendum bij deze notulen, blz. 4/5).

4. **Gemeenschappelijke geconsolideerde heffingsgrondslag voor de vennootschapsbelasting (CCCTB)**
– Voorstel voor een richtlijn van de Raad betreffende een gemeenschappelijke geconsolideerde heffingsgrondslag voor de vennootschapsbelasting (CCCTB)
= Stand van zaken
14509/15 FISC 169 ECOFIN 916

De Raad heeft nota genomen van de tot dusver geboekte vooruitgang op technisch niveau met betrekking tot een eventuele afsplitsing van het hangende CCCTB-voorstel, met name wat betreft de internationale anti-BEPS-aspecten (grondslaguitholling en winstverschuiving), en hij heeft van gedachten gewisseld over de beste manieren om uitvoering te geven aan de BEPS-aanbevelingen van de OESO in de EU. De Commissie liet weten voornemens te zijn in januari 2016 een anti-BEPS-pakket wetgevings- en niet-wetgevingsvoorstellen in te dienen, waarbij wordt voortgebouwd op de werkzaamheden van de Raad, en concluderend zei het voorzitterschap dat de Raad uitzielt naar deze voorstellen.

5. Voltooing van de bankenunie

- **Voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad tot wijziging van Verordening (EU) 806/2014 en Richtlijn 2014/49/EU met het oog op de instelling van een Europees depositoverzekeringstelsel (EDIS)**
- **Mededeling van de Commissie "Naar de voltooiing van de bankenunie"**
 - = Presentatie door de Commissie en gedachtewisseling
14649/15 EF 213 ECOFIN 928 CODEC 1604
14650/15 EF 214 ECOFIN 929

De Raad heeft een eerste keer van gedachten gewisseld over bovengenoemd pakket.

Het voorzitterschap zei concluderend dat een ad-hocgroep betreffende de voltooiing van de bankenunie zal worden ingesteld, die tegelijkertijd het EDIS-voorstel en de in de mededeling voorgestelde maatregelen zal bestuderen. De Raad zal hierop in maart terugkomen.

6. Diversen

- **Ter tafel liggende wetgevingsvoorstellen**
 - = Informatie van het voorzitterschap

De Raad heeft nota genomen van de stand van zaken omtrent wetgevingsdossiers op het gebied van financiële diensten.

NIET-WETGEVINGSWERKZAAMHEDEN

7. Goedkeuring van de lijst van A-punten

14923/15 PTS A 98

De Raad heeft de lijst van A-punten in document 14923/15 goedgekeurd.

De documentcodes bij punt 17 zijn als volgt:

Punt 17: 14656/15 AVIATION 143
14656/15 AVIATION 143
+ 1 REV 1 (en)

De verklaringen bij deze punten zijn opgenomen in de bijlage.

8. Uitvoering van de bankenunie

= Informatie over de stand van de betrokken dossiers

De Raad werd ingelicht over de stand van uitvoering van de bankenunie en nam nota van de dringende noodzaak om spoed te zetten achter de nodige maatregelen op nationaal niveau.

9. Bestrijding van terrorismefinanciering

= Presentatie door de Commissie van de volgende stappen ter versterking van het Europees kader voor de bestrijding van terrorismefinanciering en gedachtewisseling

De Raad heeft een presentatie van de Commissie aangehoord over mogelijke verdere stappen bij werkzaamheden betreffende aangescherpte maatregelen in de strijd tegen terrorismefinanciering, gevolgd door een gedachtewisseling.

10. Toekomst van de gedragscode (belastingregeling voor ondernemingen)

– Ontwerpconclusies van de Raad
= Aanneming
14945/15 FISC 182 ECOFIN 949

De Raad heeft conclusies aangenomen over de toekomst van de gedragscode (belastingregeling voor ondernemingen) als vervat in document 14945/15, met één wijziging in punt 9. Het resultaat van de besprekingen staat in doc. 15148/15.

11. Grondslaguitholling en winstverschuiving

– Ontwerpconclusies van de Raad
= Aanneming
14947/15 FISC 183 ECOFIN 950

De Raad heeft de Raadsconclusies in document 14947/15 aangenomen, met één wijziging in punt 10. Het resultaat van de besprekingen staat in document 15150/15.

12. Europees semester

- **Jaarlijkse groeianalyse 2016**
- **Procedure bij macro-economische onevenwichtigheden - Waarschuwingmechanismeverslag 2016 van de Commissie**
- **Ontwerpaanbeveling van de Raad inzake de uitvoering van de globale richtsnoeren voor het economisch beleid van de lidstaten die de euro als munt hebben**
 - = presentatie door de Commissie en gedachtewisseling
14270/15 ECOFIN 875 UEM 415 SOC 676 EMPL 441 COMPET 519 ENV 705
EDUC 300 RECH 279 ENER 391 JAI 873
 - 14272/15 ECOFIN 877 UEM 416 SOC 677 EMPL 442
 - 14291/15 ECOFIN 882 UEM 421 SOC 678 EMPL 443 COMPET 520 ENV 709
EDUC 301 RECH 280 ENER 394 JAI 883

De Raad heeft nota genomen van de door de Commissie gepresenteerde documenten en zal daar in januari op terugkomen.

13. Gemeenschappelijk standpunt over flexibiliteit in het stabiliteits- en groeipact

- = Informatie van het voorzitterschap
14345/15 ECOFIN 888 UEM 422

De Raad heeft nota genomen van de door het EFC bereikte akkoord over een gemeenschappelijk standpunt over flexibiliteit in het stabiliteits- en groeipact.

14. Statistieken

- **EU-statistieken**
- **Implementatie van de praktijkcode Europese statistieken**
 - = Ontwerpconclusies van de Raad
14597/15 ECOFIN 921 STATIS 87 UEM 426

De Raad

- heeft kennis genomen van de door Commissaris Thyssen verstrekte informatie over EU-statistieken, en
- de conclusies in document 15003/15 aangenomen.

15. Jaarverslag van de Europese Rekenkamer over de uitvoering van de begroting van de Europese Unie voor het begrotingsjaar 2014

= Presentatie en gedachtewisseling

Na de presentatie door de president van de Europese Rekenkamer, Vítor Caldeira, van het jaarverslag van de Rekenkamer over de uitvoering van de begroting over het begrotingsjaar 2014, toonde de Raad zich ingenomen met het verslag en de getrokken conclusies, waarmee rekening kan worden gehouden bij de tussentijdse herziening van het meerjarig financieel kader. Voorts heeft de Raad het Comité van permanente vertegenwoordigers verzocht het verslag te bespreken met het oog op de opstelling van een aanbeveling van de Raad aan het Europees Parlement over de aan de Commissie te verlenen kwijting voor de uitvoering van de begroting voor 2014. De Raad zal die aanbeveling naar verwachting aannemen tijdens de zitting op 12 februari 2016.

16. Diversen

Geen.

VERKLARINGEN VOOR DE RAADSNOTULEN

Ad A-punt 7: **Gedelegeerde Verordening (EU) .../... van de Commissie van 30.9.2015 tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie met betrekking tot de berekening van de wettelijke kapitaalsvereisten voor verschillende klassen van activa die door verzekerings- en herverzekeringsondernemingen worden aangehouden**
= Voornemen geen bezwaar te maken tegen een gedelegeerde handeling

VERKLARING VAN DE TSJECHISCHE REPUBLIEK

"De Tsjechische Republiek wil de Raad graag bedanken voor de mogelijkheid om bezwaar aan te tekenen tegen de gedelegeerde verordening tot wijziging van Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 30 september 2015.

De Tsjechische Republiek is wel bekend met het project tot inrichting van een kapitaalmarktenunie en met de inspanningen van de Commissie om de economische groei in de EU te stimuleren, maar is van mening dat niet uit het oog mag worden verloren dat verzekeraars primair tot taak hebben hun verplichtingen jegens polishouders na te komen en dus om de belangen van die polishouders te beschermen. Beleggingsactiviteiten van verzekeringsondernemingen dienen om die reden als nevenactiviteit te worden beschouwd.

Meer in algemene zin zijn we het niet eens met het standpunt van de Commissie dat de gedelegeerde verordening tot doel heeft belemmeringen voor langetermijnbeleggingen weg te nemen. De Solvabiliteit II-vereisten (d.w.z. hogere kalibratie voor dit soort beleggingen) staan beleggingen niet in de weg als deze een afspiegeling vormen van de specifieke risico's van een bepaald soort belegging. De prudente houding hierbij is ingegeven door de risico's die verbonden zijn aan een langetermijnbelegging (lage liquiditeit, volatiliteit, geen data beschikbaar voor de kalibratie, enz.), en kan niet zonder meer als een belemmering voor beleggingen worden opgevat.

1. **Een nieuwe infrastructuuractivaklasse**

De Tsjechische Republiek acht de gedelegeerde verordening conceptueel niet goed onderbouwd en strijdig met de belangrijkste beginselen van Solvabiliteit II. Richtlijn 2009/138/EG reguleert onder meer de hoeveelheid kapitaal die EU-verzekeringsondernemingen moeten aanhouden om aan hun verplichtingen te kunnen voldoen.

Solvabiliteit II heeft een economische, risicogerichte insteek en voorziet in stimulansen voor verzekerings- en herverzekeringsondernemingen om hun risico's naar behoren te meten en te beheren. Die risico's bepalen op hun beurt de kapitaalsvereisten. De verordening voorziet in specifieke regels voor de waardering van activa en passiva, waaronder technische bepalingen, waarmee de risicopositie doeltreffend kan worden beoordeeld. Dat betekent dat verzekeringsondernemingen uitsluitend mag worden toegestaan om in effecten, projecten en instrumenten te beleggen waaraan risico's zijn verbonden die identificeerbaar en beheersbaar zijn en die worden gemonitord, en dat zij toereikend kapitaal moeten aanhouden overeenkomstig de aangegane risico's.

Met de voorgestelde gedelegeerde verordening van de Commissie wordt nu geprobeerd om verzekeringsondernemingen ertoe te bewegen te investeren in activa met een hogere risicopositie (wij zijn er niet van overtuigd dat infrastructuurprojecten een lage risicopositie hebben), in ruil voor lagere kapitaalsvereisten. Wij zijn daarom van mening dat dit concept volledig strijdig is met de hoofdbeginselen van de Solvabiliteit II-richtlijn. Het risico bestaat dat de voorgestelde maatregelen het beleggingsgedrag van verzekeringsondernemingen verstoren en bijgevolg hun financiële stabiliteit in gevaar brengen.

Verder is het voor ons een punt van zorg dat de gedelegeerde verordening over infrastructuurbeleggingen in hoofdzaak op deskundigenadviezen berust en dat de effectbeoordeling niet is onderbouwd met empirisch bewijs en geen solide gegevensanalyse bevat.

Hoewel wij inzien dat het door het gebrek aan empirisch bewijs geen sinecure is nieuwe methodes te ontwikkelen en tot betrouwbare conclusies te komen, wijzen wij de gebruikte aannames die louter gebaseerd zijn op een vergelijking met de portefeuille bedrijfsobligaties, ten stelligste af.

Daarnaast zijn er de tekortkomingen in de gegevensverzameling die gebruikt is voor het kalibreren van de parameters van de standaardformule voor infrastructuuraandelen. Die kalibratie is om precies te zijn louter op een gegevensverzameling van een zeer beperkt aantal Britse bedrijven gebaseerd. Bovendien is het de bedoeling de resultaten van deze ontoereikende steekproef geldig te verklaren voor alle bedrijven in de EU. Voor ons staat buiten kijf dat de steekproef veel omvangrijker moet zijn.

Wat op vreemd vermogen gebaseerde infrastructuurbeleggingen betreft, wordt er geen onderbouwing gegeven voor de stelling dat de beste manier van aanpak bestaat uit het combineren van de krediet- en de liquiditeitscomponent van de spread. Daarnaast is er geen onderbouwing voor de toepassing van de lagere kalibratiewaarde van de voorgestelde spread van 30-39% bij beleggingen in infrastructuuraandelen. De voorgestelde spread is nog altijd lager dan de kalibratie voor type 1-aandelen overeenkomstig de standaardformule voor de berekening van de solvabiliteitskapitaalvereiste.

Het voorstel van Eiopa omschrijft welke infrastructuurbeleggingen in aanmerking komen voor lagere kapitaalsvereisten, en de Commissie mag daar zonder degelijke analyse geen andere infrastructuurbeleggingen aan toe voegen.

Om al deze redenen kunnen wij niet instemmen met de invoering van verminderde kapitaalsvereisten voor beleggingen in infrastructuurschuld en -aandelen, aangezien dit onvoldoende prudent zou zijn en uiteindelijk de stabiliteit van verzekeringsondernemingen en daarmee de belangen van hun polishouders in gevaar kan brengen.

2. De kapitaalsvereisten voor Europese langetermijnbeleggingsinstellingen

Wij achten het niet prudent om verzekeringsondernemingen bij beleggingen in Europese langetermijnbeleggingsinstellingen lagere kapitaalsvereisten te gunnen. Verzekeringsondernemingen kunnen de risicopositie bij gefinancierde projecten onvoldoende inschatten door de informatie-asymmetrie die het gevolg is van ontoereikende openbaarmaking van informatie. De regulering van deze Europese beleggingsinstellingen zegt niets over de risicopositie en de transparantievereisten van projecten waarin deze instellingen beleggen (in tegenstelling tot bijvoorbeeld de MiFID, voor MTF's en gereguleerde markten). Zij bestrijkt uitsluitend de transparantie van de Europese langetermijnbeleggingsinstellingen zelf. Dat is voor verzekeringsondernemingen niet voldoende om de risicopositie te kunnen bepalen.

3. Multilaterale handelsfaciliteiten

Multilaterale handelsfaciliteiten bieden geen volledige transparantie, in tegenstelling tot gereguleerde markten, omdat aandelen verhandeld kunnen worden zonder toestemming van de emittent en openbaarmaking of een prospectus daardoor niet vereist zijn.

Bij multilaterale handelsfaciliteiten rijst voorts ook de vraag of ze wel aan de liquiditeitsvoorwaarden zullen voldoen (in het VK zijn de markten uiterst liquide, maar in de Tsjechische Republiek daarentegen is het aantal transacties uiterst gering).

4. Het toepassingsgebied van de overgangsmaatregel voor aandelen

Wij zijn het niet eens met de wijziging van het toepassingsgebied van de overgangsmaatregel (artikel 308 ter, lid 13, van de Omnibus II-richtlijn) die het mogelijk maakt om bij de berekening van de ondermodule aandelenrisico van aandelenbeleggingen van vóór 1 januari 2006 een lagere standaardparameter te hanteren.

Hoewel wij begrijpen wat de Commissie beoogt, achten wij de voorgestelde uitbreiding van het toepassingsgebied ongepast, aangezien dat leidt tot een onderschatting van de risico's van type 2-aandelen, terwijl die aandelen van beduidend lagere kwaliteit worden geacht dan de type 1-aandelen. Bovendien is ons duidelijk dat het gewicht en de impact van de overgangsmaatregel die was ingevoerd als onderdeel van de Omnibus II-overeenkomst, als gevolg van deze verregaande uitbreiding sterk veranderen, ook in termen van het oorspronkelijke toepassingsgebied overeenkomstig de gedelegeerde verordening. Wij geven er om die redenen de voorkeur aan de eerdere compromissen na te leven en het oorspronkelijke toepassingsgebied van deze overgangsmaatregel ongewijzigd te laten.

Naar onze mening kan zelfs voor aandelen die worden aangehouden binnen instellingen voor collectieve beleggingen en voor als fondsen verpakte beleggingen de lagere standaardparameter worden gebruikt, maar dan uitsluitend mits zij aan dezelfde voorwaarden voldoen als direct aangehouden aandelen en op dezelfde wijze worden behandeld. Anders zou er immers sprake kunnen zijn van een voorkeursbehandeling van een van de soorten deelnemingen.

Als niet aan de technische uitvoeringsnormen is voldaan, mag dientengevolge niet worden toegestaan dat de lagere standaardparameter wordt gebruikt voor de berekening van de kapitaalsvereisten."

VERKLARING VAN TSJECHISCHE REPUBLIEK EN HONGARIJE

"De Tsjechische Republiek en Hongarije wensen erop te wijzen dat de prudente houding die momenteel uit de Solvabiliteit II-richtlijn blijkt voor infrastructuurprojecten, passend is en is ingegeven door de risico's die verband houden met langetermijnbeleggingen (lage liquiditeit, volatiliteit, geen data beschikbaar voor de kalibratie, enz.). Dat betekent dat verzekeringsondernemingen uitsluitend mag worden toegestaan om in effecten, projecten en instrumenten te beleggen waaraan risico's zijn verbonden die identificeerbaar en beheersbaar zijn en die worden gemonitord, en dat zij toereikend kapitaal moeten aanhouden overeenkomstig de aangepaste risico's. Met de voorgestelde gedelegeerde verordening worden verzekeringsondernemingen er op niet-passende wijze toe bewogen te investeren in activa met een hogere risicopositie, in ruil voor lagere kapitaalsvereisten, hetgeen volledig in strijd is met de kernbeginselen van de Solvabiliteit II-richtlijn.

Verder is het voor ons een punt van zorg dat de gedelegeerde verordening in hoofdzaak op deskundigenadviezen berust en dat de effectbeoordeling niet is onderbouwd met empirisch bewijs en geen solide gegevensanalyse bevat. Wij wijzen de gebruikte aannames die louter gebaseerd zijn op een vergelijking met de portefeuille bedrijfsobligaties, ten stelligste af. Daarnaast wensen wij te wijzen op de ontoereikende steekproef, te weten een zeer beperkt aantal Britse bedrijven, waarop de gegevensverzameling voor het kalibreren van de parameters van de standaardformule voor infrastructuuraandelen is gebaseerd. Voor ons staat buiten kijf dat de steekproef veel omvangrijker moet zijn."
