

Bruxelles, 17 mai 2021
(OR. en)

8705/21

**Dosar interinstituțional:
2020/0143 (NLE)**

**ECOFIN 431
FIN 356
ENER 171
COMPET 348
RECH 210**

NOTĂ PUNCT „I/A”

Sursă:	Secretariatul General al Consiliului
Destinatar:	Comitetul Reprezentanților Permanenți / Consiliul
Subiect:	Propunere de decizie a Consiliului de modificare a Deciziei 2003/77/CE de stabilire a orientărilor financiare multianuale pentru gestionarea activelor Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel – Abordare generală

1. La 16 iulie 2020, Comisia a transmis Consiliului o propunere de decizie a Consiliului de modificare a Deciziei 2003/77/CE de stabilire a orientărilor financiare multianuale pentru gestionarea activelor Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel (ST 9855/20).
2. La 3 august 2020, Consiliul a solicitat avizul Parlamentului European, care nu a fost încă emis.
3. Scopul propunerii de decizie este de a permite:
 - a. ca plățile aferente cercetării în sectoarele legate de industria cărbunelui și oțelului să fie finanțate nu numai din veniturile nete obținute din investiții, ci și din veniturile generate prin vânzarea unei părți din active;

- b. o actualizare a orientărilor în materie de investiții, cu o abordare mai puțin restrictivă în ceea ce privește tipurile de active care sunt eligibile pentru investiții. În special, decizia propune permiterea: i) unor eventuale investiții într-o gamă mai largă de instrumente ale pieței monetare (în special, fonduri ale pieței monetare); ii) unor eventuale investiții într-o gamă mai largă de titluri de creanță și titluri legate de credit; iii) de expuneri pe piețele titlurilor de capital și la produsele asimilabile acestora (în special prin intermediul unor instrumente adecvate, cum ar fi fondurile tranzacționate la bursă); iv) utilizării de tehnici de investiții standard, cum ar fi contractele futures pe rata dobânzii pentru a gestiona scadențele; și a v) unor eventuale investiții în titluri de valoare denominate în dolari americani și acoperite.
4. Grupul de lucru al consilierilor financiari a examinat propunerea la 9 septembrie 2020, precum și la 9 martie, 29 martie, 29 aprilie și 11 mai și a convenit să introducă doar modificări limitate, care țin exclusiv de redactare. Această abordare s-a bucurat de un sprijin puternic.
5. Prin urmare, Comitetul Reprezentanților Permanenți este invitat să confirme compromisul la care s-a ajuns la nivelul grupului de lucru și să transmită Consiliului textul revizuit al propunerii Comisiei, astfel cum figurează în anexă, în vederea obținerii unui acord cu privire la o abordare generală.

2020/0143 (NLE)

Propunere de

DECIZIE A CONSILIULUI

de modificare a Deciziei 2003/77/CE de stabilire a orientărilor financiare multianuale pentru gestionarea activelor Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel

CONSILIUL UNIUNII EUROPENE,

având în vedere Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene,

având în vedere Protocolul nr. 37 referitor la consecințele financiare ale expirării Tratatului CECO și la Fondul de cercetare pentru cărbune și oțel, anexat la Tratatul privind Uniunea Europeană și la Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene¹, în special articolul 2 alineatul (2),

având în vedere propunerea Comisiei Europene,

având în vedere avizul Parlamentului European²,

întrucât:

- (1) Pentru a deveni neutră din punctul de vedere al impactului asupra climei până în 2050, Uniunea Europeană are nevoie de „pionieri în domeniul climei și al resurselor” care să dezvolte, până în 2030, primele aplicații comerciale ale tehnologiilor revoluționare în principalele sectoare industriale, precum și un proces de fabricare a oțelului fără emisii de carbon până în 2030.
- (2) În temeiul Deciziei 2003/76/CE a Consiliului³, Comisia gestionează activele Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel astfel încât să asigure randamentul acestora pe termen lung. Decizia 2003/77/CE a Consiliului⁴ stabilește orientările financiare

¹ Protocolul nr. 37 referitor la consecințele financiare ale expirării Tratatului CECO și la Fondul de cercetare pentru cărbune și oțel, anexat la Tratatul privind Uniunea Europeană și la Tratatul privind funcționarea Uniunii Europene (JO C 202, 7.6.2016, p. 327).

² JO C , , p. .

³ Decizia 2003/76/CE a Consiliului din 1 februarie 2003 de stabilire a măsurilor necesare pentru punerea în aplicare a Protocolului anexat la Tratatul de instituire a Comunității Europene, privind consecințele financiare ale expirării Tratatului de instituire a Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) și Fondul de cercetare pentru cărbune și oțel (JO L 29, 5.2.2003, p. 22).

⁴ Decizia 2003/77/CE a Consiliului din 1 februarie 2003 de stabilire a orientărilor financiare multianuale pentru gestionarea activelor Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel (JO L 29, 5.2.2003, p. 25).

multianuale pentru gestionarea activelor în cauză. În conformitate cu articolul 2 din Decizia 2003/77/CE, Comisia trebuie să revizuiască sau să suplimenteze aceste orientări și să reevalueze funcționarea și eficiența acestora.

- (3) Pentru a oferi un sprijin semnificativ proiectelor de cercetare colaborative valoroase care au masa critică și valoarea adăugată a Uniunii pentru a permite îmbunătățirea durabilității, a competitivității, a sănătății, a siguranței și a condițiilor de muncă în sectoarele legate de industria cărbunelui și a oțelului, este necesar să se asigure efectuarea plăților pentru finanțarea unor astfel de proiecte conform alocării anuale definite și stabilite la [articolul 2 din] Decizia 2003/76/CE până în anul 2027. Aceste plăți ar trebui să fie finanțate din veniturile nete obținute din investițiile efectuate și din veniturile generate prin vânzarea unei părți din active, până la suma anuală stabilită de serviciul desemnat al Comisiei, pe baza Deciziei 2003/76/CE și a Deciziei 2008/376/CE.
- (4) Experiența dobândită în cursul ultimilor cinci ani de punere în aplicare a orientărilor financiare (2012-2017) și evoluția situației pe piețele financiare arată că este necesară adaptarea orientărilor respective.
- (5) Activele rămase după retragerile efectuate până în 2027 legate de alocarea anuală stabilită prin Decizia 2003/76/CE ar trebui să fie gestionate pe baza unui orizont de investiții pe termen mai lung, permițând o mai mare diversificare.
- (6) În medie, investiția unei mari părți din active pe termen mai lung este corelată cu un randament preconizat mai mare, ținând seama de posibilitatea unei creșteri a fluctuațiilor pe termen scurt. Cu toate acestea, investițiile ar trebui să vizeze asigurarea unui volum suficient de active lichide pentru plățile anuale solicitate de serviciul desemnat al Comisiei, pe baza Deciziei 2003/76/CE și a Deciziei 2008/376/CE.
- (7) Orientările financiare ar trebui să permită o abordare mai flexibilă în ceea ce privește aspectele tehnice ale punerii în aplicare și ar trebui să stabilească care sunt instrumentele de investiții adecvate pentru atingerea obiectivelor de investiții.
- (8) Fiecare clasă de active ar trebui să fie luată în considerare nu în mod izolat, ci în funcție de rolul pe care îl joacă într-un portofoliu diversificat. Din experiența acumulată reiese că diversificarea între mai multe clase de active duce la creșterea randamentului pentru același nivel de risc. Corelarea dintre active este importantă pentru luarea deciziilor legate de alocarea activelor în contextul raportului global risc-randament al investițiilor.
- (9) Activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel ar trebui să fie gestionate pe baza unei strategii de investiții care ar trebui să fie exprimată sub forma unei alocări strategice a activelor/a unui criteriu de referință strategic, care să reflecte obiectivele de investiții și toleranța la risc a activelor. Criteriul de referință le oferă administratorilor de portofolii orientări privind investițiile pe termen lung, sub forma alocărilor între diferite clase de active.
- (10) Orientările financiare ar trebui să permită investiții în obligațiuni foarte lichide denominate în dolari americani și emise de entități suverane, supranaționale sau subsuverane și de organisme publice, pentru a consolida diversificarea, acoperind în același timp, la un nivel corespunzător, riscurile de pierderi datorate fluctuațiilor cursului valutar. Comisia ar trebui să aibă posibilitatea de a decide, sub rezerva acordului contabilului Comisiei, să investească în alte active denominate în monedele altor economii avansate și/sau ale altor state membre. Astfel de decizii ar trebui să se bazeze pe o demonstrație pe deplin justificată a avantajelor

investiției în cauză pentru performanța activelor. Orientările financiare ar trebui să extindă gama de investiții eligibile pentru a oferi posibilitatea unei expunerii diversificate la indici generali ai pieței, la anumite sectoare geografice și la anumite clase de active.

- (11) Orientările financiare ar trebui să autorizeze recurgerea la alte instrumente financiare, cum ar fi contracte futures, contracte la termen de tip forward și swap-uri, pentru a gestiona riscurile și expunerile, cum ar fi riscul ratei dobânzii și riscul valutar.
- (12) Practicile de mediu, sociale și de guvernanță (ESG) ale unei investiții devin din ce în ce mai importante și ar trebui luate în considerare pentru deciziile de investiții. Decizia 2003/77/CE ar trebui modificată, de asemenea, pentru a introduce practicile ESG prin includerea unei filtrări pozitive, favorizând integrarea considerațiilor de mediu, sociale și de guvernanță în selectarea investițiilor și a unei filtrări negative, pe baza unei liste de activități care, din motive etice sau morale, nu pot beneficia de investiții de trezorerie.
- (13) Raportul anual al Comisiei către statele membre privind operațiunile de gestionare desfășurate în temeiul orientărilor financiare ar trebui să furnizeze informații cu privire la repartizarea între diferitele clase de active. Raportul anual ar trebui să explice, de asemenea, orice modificare importantă adusă alocării strategice a activelor.
- (14) Prin urmare, Decizia 2003/77/CE ar trebui modificată în consecință.
- (15) Având în vedere legătura sa structurală cu Decizia 2003/76/CE, această modificare nu ar trebui să se aplice decât începând cu data aplicării Deciziei [XXXX/XX] de modificare a Deciziei 2003/76/CE de stabilire a măsurilor necesare pentru punerea în aplicare a Protocolului anexat la Tratatul de instituire a Comunității Europene, privind consecințele financiare ale expirării Tratatului de instituire a Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) și Fondul de cercetare pentru cărbune și oțel^{5,6}.

ADOPTĂ PREZENTA DECIZIE:

Articolul 1

Decizia 2003/77/CE se modifică după cum urmează:

1. Se introduce următorul articol 1a:

„Articolul 1a

Activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel sunt gestionate pentru a efectua plăți anuale în limitele alocării anuale de [111 milioane] EUR pentru finanțarea cercetării colaborative în sectoarele legate de industria cărbunelui și a oțelului. Plățile anuale sunt finanțate din veniturile nete obținute din investițiile efectuate și din veniturile generate prin vânzarea unei părți din activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, din activele Fondului de cercetare pentru cărbune și

⁵ JO , , p. .

⁶ [...]

oțel, până la suma anuală stabilită de serviciul desemnat al Comisiei, pe baza Deciziei 2003/76/CE și a Deciziei 2008/376/CE.”;

2. Anexa se înlocuiește cu textul anexei la prezenta decizie.

Articolul 2

Prezenta decizie intră în vigoare în a douăzecea zi de la data publicării în *Jurnalul Oficial al Uniunii Europene*.

Se aplică de la data aplicării Deciziei [XXXX/XX] de modificare a Deciziei 2003/76/CE de stabilire a măsurilor necesare pentru punerea în aplicare a Protocolului anexat la Tratatul de instituire a Comunității Europene, privind consecințele financiare ale expirării Tratatului de instituire a Comunității Europene a Cărbunelui și Oțelului (CECO) și Fondul de cercetare pentru cărbune și oțel⁷ [...].

Adoptată la Bruxelles,

*Pentru Consiliu
Președintele*

⁷ JO , , p. .

ANEXĂ

Orientări financiare pentru gestionarea activelor CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel

1. UTILIZAREA FONDURILOR

Activele CECO în lichidare, inclusiv portofoliul de împrumuturi și investițiile sale, se folosesc după cum este necesar pentru a îndeplini obligațiile restante ale CECO, în ceea ce privește împrumuturile în curs, angajamentele sale care rezultă din bugetele de funcționare anterioare și orice alte obligații care nu pot fi prevăzute.

În măsura în care activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel nu sunt necesare pentru a îndeplini obligațiile descrise la primul paragraf, activele respective sunt investite prudent, în conformitate cu orizontul de investiții ales, pentru a obține venituri care pot fi utilizate pentru a continua finanțarea cercetării în sectoarele legate de industria cărbunelui și a oțelului.

Activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel sunt utilizate pentru a efectua plăți anuale în limitele alocării anuale de [111 milioane] EUR, pentru cercetarea în sectoarele legate de industria cărbunelui și a oțelului. Aceste plăți trebuie să fie efectuate din veniturile nete obținute din investiții. În cazul în care aceste venituri nete nu acoperă suma necesară pentru alocarea anuală, ele sunt completate cu venituri obținute prin vânzarea unei părți din activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, din activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel. După anul 2027, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel se investesc astfel încât să producă venituri care să poată fi utilizate la finanțarea continuării cercetării în sectoarele legate de industria cărbunelui și a oțelului.

2. ORIZONTUL ȘI OBIECTIVELE INVESTIȚIILOR ȘI TOLERANȚA LA RISC

Activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel sunt investite cu obiectivul de a conserva și, dacă este posibil, de a mări valoarea acestora („obiectivul de investiții”). Obiectivul de investiții este urmărit pe parcursul orizontului de investiții și este realizat cu un nivel ridicat de încredere.

Activele sunt gestionate în conformitate cu normele prudențiale și cu principiile bunei gestiuni financiare și în conformitate cu normele și procedurile stabilite de contabilul Comisiei.

Obiectivul de investiții este urmărit prin punerea în aplicare a unei strategii de investiții prudente, bazată pe un grad ridicat de diversificare între clasele de active, zonele geografice, emitenții și scadențele eligibile („strategia de investiții”). Strategia de investiții se stabilește luând în considerare orizontul de investiții și astfel încât să se garanteze disponibilitatea fondurilor necesare într-o formă suficient de lichidă, dacă și atunci când este necesar.

Această strategie de investiții este exprimată sub forma unei alocări strategice a activelor, care stabilește valori-țintă orientative ale alocărilor pentru diferite categorii de active financiare eligibile. Comisia reflectă această alocare strategică a activelor într-un criteriu de referință strategic (denumit în continuare „criteriul de referință”), pe baza căruia se compară performanța activelor CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel. Strategia de investiții și criteriul de referință sunt propuse de Comisie și convenite de comun acord cu contabilul Comisiei, după consultarea ordonatorilor de credite delegați ai Comisiei.

Strategia de investiții și criteriul de referință pot fi modificate de Comisie în cazul unei modificări documentate și motivate în mod adecvat a condițiilor economice, în cazul unei modificări substanțiale a nevoilor și a situației instrumentelor contribuitoare sau în cazul unei modificări semnificative a estimărilor intrărilor/ieșirilor. Procedura de modificare a strategiei de investiții este aceeași cu cea aplicată la adoptarea inițială.

Strategia de investiții este definită ținând seama de orizontul de investiții și de toleranța la risc a activelor CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel.

3. PRINCIPIILE DE ALOCARE A ACTIVELOR ȘI INVESTIȚIILE ELIGIBILE

Se asigură o diversificare suficientă între toate clasele de active și în interiorul acestora pentru a se reduce riscurile de investiție. În principiu, cu cât un activ este mai riscant și/sau mai puțin lichid, cu atât mai puțin ar trebui să fie concentrată expunerea.

Expunerea la diferite clase de active și diversificarea se pot realiza, de asemenea, prin intermediul unor investiții în organisme de plasament colectiv sau în produse tranzacționate la bursă.

Activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel sunt investite exclusiv în:

- (a) active de pe piața monetară denominate în euro;
- (b) titluri cu venit fix și
- (c) investiții colective reglementate în instrumente de datorie și de capital.

Activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel sunt expuse la clasele de active menționate în paragraful anterior prin investiții în următoarele instrumente sau prin intermediul următoarelor operațiuni:

- (a) depozite;
- (b) instrumente ale pieței monetare și fonduri de piață monetară care oferă lichidități zilnice, reglementate de Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului⁸;
- (c) instrumente de datorie, precum obligațiuni, titluri de stat pe termen scurt și mediu și instrumente securitizate în conformitate cu criteriile în materie de simplitate, transparență și standardizare (STS) prevăzute în Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului⁹;
- (d) organisme de plasament colectiv reglementate de Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului¹⁰, inclusiv fonduri tranzacționate la bursă care investesc în instrumente de capital sau de datorie în cazul cărora pierderile maxime nu pot depăși sumele investite;

⁸ Regulamentul (UE) 2017/1131 al Parlamentului European și al Consiliului din 14 iunie 2017 privind fondurile de piață monetară (JO L 169, 30.6.2017, p. 8).

⁹ Regulamentul (UE) 2017/2402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată, și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1060/2009 și (UE) nr. 648/2012 (JO L 347, 28.12.2017, p. 35).

¹⁰ Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (reformare) (JO L 302, 17.11.2009, p. 32), astfel cum a fost modificată ulterior.

(e) acorduri repo, în conformitate cu principiul stabilit la articolul 212 alineatul (2) din Regulamentul financiar¹¹;

(f) acorduri reverse repo;

(g) operațiuni de dare cu împrumut a titlurilor de valoare cu sisteme de compensare recunoscute precum Clearstream și Euroclear sau cu instituții financiare de top specializate în acest tip de operațiuni.

Instrumentele derivate, sub formă de contracte la termen de tip forward și futures și sub formă de swap-uri, se utilizează exclusiv în scopul gestionării eficiente a portofoliului, și nu în scop speculativ sau de optimizare a pozițiilor. Aceste instrumente derivate pot fi utilizate pentru ajustarea duratei, atenuarea riscului de credit sau a altor riscuri relevante sau pentru modificări ale alocării activelor coerente cu politica de investiții.

Activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel pot fi investite în obligațiuni foarte lichide denominate în dolari americani, emise de entități suverane și supranaționale, exclusiv în scopul diversificării și al expunerii la o altă curbă a ratei dobânzii. Orice risc valutar este acoperit prin utilizarea adecvată a swap-urilor sau a altor instrumente de acoperire a riscului asociat valutelor străine, astfel cum se specifică în paragraful anterior.

Comisia poate, sub rezerva acordului contabilului, să extindă sfera investițiilor eligibile pentru a include și alte clase de active și operațiuni de investiții coerente cu strategia și obiectivele de investiții, precum și valutele altor economii avansate, astfel cum sunt publicate periodic în lista întocmită de Fondul Monetar Internațional, cu condiția acoperirii riscului valutar. Orice decizie de a include noi clase de active, operațiuni de investiții sau valute ale economiilor avansate trebuie însoțită de o justificare argumentată – pentru fiecare clasă de active, operațiune sau valută – a modului în care posibilitățile de investiții extinse vor îmbunătăți raportul risc/randament al activelor CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, al activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel. Această justificare include o evaluare a capacităților operaționale necesare pentru a sprijini aceste noi posibilități de investiție.

¹¹ Regulamentul (UE, Euratom) 2018/1046 al Parlamentului European și al Consiliului din 18 iulie 2018 privind normele financiare aplicabile bugetului general al Uniunii, de modificare a Regulamentelor (UE) nr. 1296/2013, (UE) nr. 1301/2013, (UE) nr. 1303/2013, (UE) nr. 1304/2013, (UE) nr. 1309/2013, (UE) nr. 1316/2013, (UE) nr. 223/2014, (UE) nr. 283/2014 și a Deciziei nr. 541/2014/UE și de abrogare a Regulamentului (UE, Euratom) nr. 966/2012 (JO L 193, 30.7.2018, p. 1).

4. CONSIDERAȚII DE MEDIU, SOCIALE, DE GUVERNANȚĂ ȘI MORALE

Se aplică următoarele criterii de mediu, sociale și de guvernare:

- (a) activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel sunt investite în conformitate cu obiectivul de promovare a finanțării durabile și a echității sociale vizat de politicile Uniunii, în măsura în care acest lucru este compatibil cu conservarea capitalului activelor;
- (b) punerea în aplicare a politicii de investiții respectă toate reglementările relevante care promovează instrumentele financiare de mediu, sociale și de guvernare (ESG) și respectă, de asemenea, standardele, sistemele, criteriile și procesele relevante stabilite în cadrul de reglementare al Uniunii;
- (c) Comisia poate consulta grupul tehnic de experți al UE privind finanțarea durabilă sau succesorul acestuia în ceea ce privește implementarea factorilor ESG în strategia de investiții pentru activele CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, pentru activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel.
- (d) Comisia monitorizează profilul ESG al activelor CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, al activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel și prezintă rapoarte cu privire la acesta, inclusiv în cadrul raportului anual menționat la punctul 7 (Proceduri de gestionare).

Sunt excluse, din motive etice sau morale, investițiile în activitățile care figurează pe următoarea listă:

- (a) investiții în titluri emise de entități cu privire la care, conform informațiilor deținute de Comisie, s-a constatat, printr-o hotărâre judecătorească sau printr-o decizie administrativă definitivă, că practicau una dintre următoarele activități:
 - (i) activități considerate ilegale sau interzise din motive etice sau morale în temeiul cadrului de reglementare al Uniunii și al convențiilor și acordurilor internaționale;
 - (ii) activități legate de dezvoltarea, producția și comerțul cu muniție sau armament care sunt interzise de dreptul internațional aplicabil.
- (b) investiții în titluri de valoare emise de societăți care, conform informațiilor deținute de Comisie, generează peste 25 % din veniturile lor anuale totale desfășurând activitățile enumerate mai jos:
 - (i) jocuri de noroc (activități legate de producție, construcție, distribuție, prelucrare, comercializare sau software);
 - (ii) produse și activități legate de tutun (producție, distribuție, prelucrare și comercializare);
 - (iii) comerțul cu sex și infrastructura, serviciile și media legate de acesta.

5. TRANSFERUL LA BUGETUL UNIUNII EUROPENE

Veniturile nete obținute din investițiile activelor CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, ale activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel, precum și veniturile obținute prin vânzarea unei părți din active, vor fi angajate în bugetul general al Uniunii Europene ca venituri dedicate și vor fi transferate din CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, din activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel în cazul în care este necesar să se îndeplinească obligațiile liniei bugetare destinate programelor de cercetare pentru sectoare în legătură cu industria cărbunelui și oțelului.

6. CONTABILITATE

Gestionarea fondurilor se contabilizează în conturile anuale pentru CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, pentru activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel. Aceste operațiuni sunt efectuate și prezentate în conformitate cu normele de contabilitate ale Comisiei adoptate de contabilul Comisiei, luându-se în considerare natura specifică a CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, a activelor Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel. Conturile sunt aprobate de Comisie și verificate de Curtea de Conturi. Comisia angajează firme externe pentru a efectua auditul anual al conturilor sale.

7. PROCEDURI DE GESTIONARE

Comisia efectuează, în legătură cu CECO în lichidare și, după încheierea lichidării, cu activele Fondului de cercetare pentru cărbune și oțel, operațiile de gestionare menționate anterior în conformitate cu prezentele orientări și conform reglementărilor și procedurilor sale interne în vigoare pentru CECO în momentul desființării sale sau după modificările ulterioare.

Comisia elaborează anual un raport detaliat privind operațiile de gestionare efectuate conform prezentelor orientări financiare, care este trimis statelor membre. În raportul anual, Comisia include informații cu privire la utilizarea diferitelor clase de active, la motivele care stau la baza alegerii sale de a investi în anumite clase de active și la performanțele observate pentru fiecare clasă de active.