

Brussel, 8 december 2023  
(OR. en)

16613/23

ECOFIN 1354  
FIN 1287  
UEM 429

## RESULTAAT BESPREKINGEN

---

|          |                                                                                                                                                                                                        |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| van:     | het secretariaat-generaal van de Raad                                                                                                                                                                  |
| aan:     | de delegaties                                                                                                                                                                                          |
| Betreft: | Speciaal verslag 16/2023 van de Europese Rekenkamer<br>“NGEU-schuldbeheer bij de Commissie – Een bemoedigende start, maar<br>verdere afstemming op beste praktijken nodig”<br>- Conclusies van de Raad |

---

Voor de delegaties gaan hierbij de conclusies van de Raad over Speciaal verslag 16/2023 van de Rekenkamer “NGEU-schuldbeheer bij de Commissie – Een bemoedigende start, maar verdere afstemming op beste praktijken nodig”, die de Raad (Ecofin) op 8 december 2023 heeft goedgekeurd.

---

## **Conclusies van de Raad over Speciaal verslag 16/2023 van de Europese Rekenkamer**

### **“NGEU-schuldbeheer bij de Commissie – Een bemoedigende start, maar verdere afstemming op beste praktijken nodig”**

DE RAAD VAN DE EUROPESE UNIE,

1. IS INGENOMEN MET de publicatie in juni 2023 van Speciaal verslag 16/2023 van de Europese Rekenkamer getiteld “NGEU-schuldbeheer bij de Commissie – Een bemoedigende start, maar verdere afstemming op beste praktijken nodig” (“Speciaal verslag van de Rekenkamer”)<sup>1</sup>, en NEEMT NOTA van het aan het Speciaal verslag van de Rekenkamer gehechte antwoord van de Commissie.
2. HERINNERT AAN de conclusies van de buitengewone bijeenkomst van de Europese Raad van 17, 18, 19, 20 en 21 juli 2020<sup>2</sup>, waarin staat: “teneinde de Unie de nodige middelen te verschaffen om de door COVID-19 veroorzaakte problemen aan te pakken, zal de Commissie gemachtigd worden om namens de Unie middelen te lenen op de kapitaalmarkten”, en BENADRUKT met name dat “aangezien NextGenerationEU een uitzonderlijke respons is op deze tijdelijke maar extreme omstandigheden, de aan de Commissie verleende bevoegdheden om te lenen, duidelijk beperkt in omvang, duur en reikwijdte [zijn]” (uit dezelfde conclusies).

---

<sup>1</sup> [Speciaal verslag 16/2023 NGEU-schuldbeheer bij de Commissie \(europa.eu\)](https://www.europa.eu/press-room/media/30360/16-2023-NGEU-schuldbeheer-bij-de-commissie)

<sup>2</sup> <https://www.consilium.europa.eu/media/45128/210720-euco-final-conclusions-nl.pdf>

3. HERINNERT AAN Besluit 2020/2053 van de Raad van 14 december 2020 betreffende het stelsel van eigen middelen van de Europese Unie (het "eigenmiddelenbesluit")<sup>3</sup>, waarin wordt bepaald dat “de Commissie de noodzakelijke regelingen [treft] voor het beheer van de transacties tot het opnemen van leningen. De Commissie informeert het Europees Parlement en de Raad regelmatig en uitgebreid over alle aspecten van haar strategie voor schuldbeheer.”.
4. ONDERKENT dat de Europese Commissie, binnen een kort tijdsbestek, het instrumentarium heeft ingericht waarmee zij het eigenmiddelenbesluit kan uitvoeren, meer in het bijzonder het systeem voor NGEU-schuldbeheer dat steunt op een primaire-marktinfrastructuur met onder meer een veilingsysteem, een netwerk van primary dealers, en de uitgifte van talrijke obligaties en wissels als onderdeel van het herstelinstrument NGEU, met inbegrip van groene obligaties; HERINNERT ERAAN dat de Commissie ter financiering van NextGenerationEU tot 2026 een bedrag tot 806,9 miljard EUR (lopende prijzen) op de kapitaalmarkten mag lenen, via de uitgifte van EU-obligaties; NEEMT NOTA van het feit dat daarvan tot een bedrag van 723,8 miljard EUR (lopende prijzen) is toegewezen aan de herstel- en veerkrachtfaciliteit ter bevordering van de economische, sociale en territoriale cohesie van de Unie via financiële steun aan elke lidstaat voor investeringen en hervormingen in zes thematische pijlers, waaronder de groene transitie en de digitale transformatie, hetgeen hen helpt de economische en sociale gevolgen van de COVID-19-pandemie aan te pakken<sup>4</sup>;

---

<sup>3</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/NL/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020D2053>

<sup>4</sup> Zie Verordening (EU) 2021/241 van het Europees Parlement en de Raad tot instelling van de herstel- en veerkrachtfaciliteit.

5. HERINNERT ERAAN dat NextGenerationEU van tijdelijke aard is doordat alle verplichtingen die uit de uitzonderlijke en tijdelijke machtiging van de Commissie tot het lenen van middelen voortvloeien uiterlijk op 31 december 2058 volledig moeten zijn afgelost; HERINNERT ERAAN dat het deel van de hoofdsom en de bijbehorende rente voor de geleende middelen die ingezet worden voor niet-terugbetaalbare steun, ten laste komen van de EU-begroting en dat de terugbetaling van leningen en alle door de Unie gemaakte kosten in verband daarmee gedragen worden door het begunstigde land;
6. NEEMT ER NOTA VAN dat ingevolge de uniforme financieringsstrategie, zoals vastgesteld bij Verordening 2022/2434 van 6 december 2022<sup>5</sup> en Uitvoeringsbesluit 2022/2544 van de Commissie van 19 december 2022<sup>6</sup>, de door de Commissie gedane obligatie-uitgiften voor NGEU, voor MFB + voor Oekraïne, en voor andere mogelijke toekomstige programma's voor het opnemen en verstrekken van leningen, niet langer specifiek voor een van de afzonderlijke Europese programma's bestemd zullen zijn.
7. WIJST EROP dat de allereerste NGEU-uitgifte van de Commissie plaatsvond in juni 2021, d.w.z. onmiddellijk na inwerkingtreding van het eigenmiddelenbesluit; BENADRUKT dat de EU momenteel een van de grootste emittenten van in euro's luidende schuldpapier is en wereldwijd de grootste emittent van groene obligaties.

---

<sup>5</sup> Verordening (EU, Euratom) 2022/2434 van het Europees Parlement en de Raad van 6 december 2022 tot wijziging van Verordening (EU, Euratom) 2018/1046 met betrekking tot de vaststelling van een gediversifieerde financieringsstrategie als algemene leenmethode. Bron: [EUR-Lex - 32022R2434 - NL - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)

<sup>6</sup> Uitvoeringsbesluit (EU, Euratom) 2022/2544 van de Commissie van 19 december 2022 tot vaststelling van de regelingen voor het beheer en de uitvoering van de lenings- en schuldbeheertransacties van de EU in het kader van de gediversifieerde financieringsstrategie en de daarmee verband houdende transacties tot het verstrekken van leningen. [EUR-Lex - 32022D2544 - NL - EUR-Lex \(europa.eu\)](#)

8. MERKT OP dat als gevolg van de geopolitieke context, waaronder de Russische aanvalsoorlog tegen Oekraïne en de verkrapping van het monetaire beleid in geavanceerde economieën, de marktrendementen sinds begin 2022 zijn gestegen en de prijsvolatiliteit is toegenomen; MERKT OP dat deze veranderde omgeving tot stijgende financieringskosten leidt, ook voor de NGEU-leningen.
9. MERKT OP dat in het Speciaal verslag van de Rekenkamer onder meer is gekeken naar het door de Commissie ontwikkelde systeem voor het beheer van de ter financiering van NGEU aangetrokken schuld, aan de hand van de opzet en het functioneren van het systeem voor NGEU-schuldbeheer in de periode juni 2021 - juni 2022; ONDERSTREEPT dat de Rekenkamer overleg heeft gepleegd met de nationale schuldbeheerbureaus van de 27 lidstaten om met name na te gaan of de schuldbeheerregelingen van de EU kunnen worden verbeterd.
10. IS HET EENS MET de volgende bevindingen van de Rekenkamer:
- De Commissie heeft de middelen tijdig geleend, met inachtneming van de voorgeschreven limieten en tegen kosten die overeenkomen met haar marktpositie;
  - Dankzij de nieuwe structuren en bevoegdheden kon de NGEU-financiering snel van start gaan, maar moeten deze, zoals uiteengezet in de aanbevelingen in het Speciaal verslag van de Rekenkamer, worden versterkt;
  - De schuldbeheerdoelstellingen van de Commissie zijn van meet af aan niet duidelijk omschreven, waardoor de rapportage over de prestaties beperkt is.

11. ACHT de aanbevelingen van de Rekenkamer relevant en meent dat deze kunnen bijdragen tot verdere verbetering van het schuldbeheer door de Commissie; IS VERHEUGD dat de Commissie alle aanbevelingen van de Rekenkamer heeft overgenomen met de toezegging uiterlijk medio 2024 corrigerende maatregelen te treffen<sup>7</sup>.
12. MERKT met name OP dat de Rekenkamer de Commissie aanbeveelt om duidelijke schuldbeheerdoelstellingen te formuleren en te melden wat de effecten daarvan zijn in de uitvoeringspraktijk; CONSTATEERT dat het Speciaal verslag van de Rekenkamer geen gedetailleerde aanwijzingen bevat over hoe een algemene strategie voor schuldbeheer er, binnen de parameters voor het schuld-/aansprakelijkheidsrisico voor het algemene schuldbeheer, qua insteek, indicatoren en beginselen uit zou moeten zien teneinde de schuldportefeuille een evenwichtige kosten- en risicostructuur te geven; STELT VAST dat de Commissie zich ervoor heeft ingespannen dat de EU op middellange tot lange termijn de voor de EU gunstigste kredietvoorwaarden krijgt; BRENGT IN HERINNERING dat de Commissie haar schuld- en leningenportefeuille dusdanig moet beheren dat zij obligaties uitgeeft overeenkomstig een risicobeheerskader dat de aflossingen in een bepaald jaar binnen de begrotingscapaciteit van de EU houdt en binnen de grenzen van de relevante begrotingsmiddelen van de EU zoals vastgelegd in de wetgevingshandelingen tot vaststelling van de met schuldpapier gefinancierde programma's (het eigenmiddelenbesluit in het geval van NGEU).

---

<sup>7</sup> Bron: antwoord van de Commissie op Speciaal verslag SR/2023/16 van de Europese Rekenkamer.

13. IS VERHEUGD dat de Commissie een overkoepelende schuldbeheerstrategie<sup>8</sup> heeft vastgesteld, de leidraad voor een nieuwe uniforme financieringsaanpak waarbinnen de voor NGEU ontwikkelde instrumenten op dezelfde manier voor andere na december 2022 opgezette leningverstrekkingprogramma's worden gebruikt, en dat EU-schuldpapier zo homogener en liquide wordt.
14. HERINNERT ERAAN dat de Commissie het Economisch en Financieel Comité (EFC) sinds 2021 regelmatig informeert over hoe zij vorm geeft aan de NGEU-uitgiften, de looptijd van NGEU en de aflossingen, het kader en de uitgifte van groene obligaties, de financieringsplannen en de financiële situatie van het herstelinstrument NGEU; HERINNERT ERAAN dat het EFC op 23 september 2021 zijn Subcomité EU-overheidsschuldmarkten (ESDM) heeft opgedragen de NGEU-financiering verder aan de hand van de Commissieverslaglegging te bespreken; BENADRUKT dat de Commissie er baat bij heeft informatie en de deskundigheid van de nationale bureaus voor schuldbeheer (DMO's) die in het ESDM vertegenwoordigd zijn te delen; IS VERHEUGD dat deze regelmatige verslagen en uitwisselingen van beste praktijken met betrekking tot de leningsoperaties van de EU en de uitgifteplanning aan en met het ESDM en het EFC worden voortgezet.

---

<sup>8</sup> [Vierde halfjaarlijks verslag betreffende de uitvoering van de lenings- en schuldbeheertransacties \(europa.eu\)](#)

15. IS INGENOMEN MET het voornemen van de Commissie om de organisatiestructuur van haar schuldbeheerbureau beter af te stemmen op de internationale beste praktijken, om een afzonderlijke middle-office op te zetten, de rol van de Chief Risk Officer te versterken en het externe en tijdelijke personeel dat zich bezighoudt met het beheer van de schuld van de EU geleidelijk te vervangen door meer permanent EU-personeel, met de aantekening dat dit met volledige inachtneming van de bij het huidige meerjarig financieel kader 2021-2027 ingestelde maxima gebeurt, maar erkent dat de Commissie baat heeft bij door nationale bureaus voor schuldbeheer gedetacheerd personeel met al hun deskundigheid.
16. ZIET UIT naar de verdere uitvoering van de nationale herstel- en veerkrachtplannen van de lidstaten in het kader van de herstel- en veerkrachtfaciliteit als onderdeel van NextGenerationEU, met inbegrip van, in voorkomend geval, de REPowerEU-hoofdstukken van die faciliteit, die qua aanpak van de gevolgen van de COVID-19-pandemie tevens voorzien in financiering voor belangrijke investeringen en hervormingen ter versterking van de strategische autonomie van de Unie middels diversificatie van de energievoorziening en vergroting van de onafhankelijkheid en zekerheid van de energievoorziening van de Unie.