



Bruxelles, 17.10.2012
COM(2012) 594 final

RELAZIONE DELLA COMMISSIONE AL CONSIGLIO

sul riesame quinquennale degli orientamenti finanziari pluriennali per la gestione dei fondi della CECA in liquidazione e, dopo la chiusura della liquidazione, del patrimonio del fondo di ricerca carbone e acciaio

Luglio 2012

Introduzione

La decisione 2003/77/CE del Consiglio, del 1° febbraio 2003, stabilisce gli orientamenti finanziari pluriennali per la gestione dei fondi della CECA in liquidazione e, dopo la chiusura della liquidazione, del patrimonio del fondo di ricerca carbone e acciaio (orientamenti finanziari)¹.

Ai sensi dell'articolo 2 della predetta decisione del Consiglio, la Commissione è tenuta a riesaminare il funzionamento e l'efficacia degli orientamenti finanziari ogni cinque anni e a proporre le opportune modifiche.

A seguito del primo riesame effettuato nel 2007, la decisione del Consiglio è stata modificata il 15 settembre 2008 (cfr. la decisione del Consiglio 2008/750/CE²). Le modifiche erano in gran parte di natura tecnica e consistevano in particolare nel chiarimento di alcune definizioni, tra cui la definizione di maturità residua delle obbligazioni, che è stata precisata in modo da coprire la definizione utilizzata per i valori assistiti da voci dell'attivo, la definizione di titoli emessi o garantiti dallo Stato e la definizione di "strumenti di debito" emessi dalle banche. Le norme sulle operazioni di vendita con patto di riacquisto sono state allineate agli standard di mercato. Inoltre, sono state chiarite alcune disposizioni relative ai rating, e la maturità residua massima autorizzata è stata aumentata di sei mesi per tener conto dell'evoluzione della struttura delle emissioni negli Stati membri dell'UE. Infine, sono state aggiornate alcune disposizioni contabili per tener conto dell'adozione da parte di tutta la Commissione dei principi contabili internazionali.

La presente relazione contiene la valutazione del funzionamento e dell'efficacia degli orientamenti finanziari per il quinquennio 2008-2012.

Funzionamento ed efficacia degli orientamenti finanziari nel quinquennio 2008-2012

Ai sensi della decisione 2003/77/CE, modificata dalla decisione 2008/750/CE del Consiglio, la Commissione gestisce il patrimonio della CECA in liquidazione "in modo da assicurare che i fondi siano disponibili ove necessario, ma producano il reddito più elevato compatibilmente col mantenimento di un alto grado di sicurezza e di stabilità a lungo termine." (Punto 3 dell'allegato della decisione 2003/77/CE del Consiglio).

Tenuto conto di questi obiettivi, gli orientamenti finanziari hanno funzionato correttamente nel quinquennio 2008-2012, nonostante il difficile contesto di mercato dovuto alla crisi finanziaria e debitoria mondiale.

¹ GU L 29 del 5.2.2003, pag. 25.

² Decisione 2008/750/CE del Consiglio, del 15 settembre 2008, recante modifica della decisione 2003/77/CE che stabilisce gli orientamenti finanziari pluriennali per la gestione dei fondi della CECA in liquidazione e, dopo la chiusura della liquidazione, del patrimonio del Fondo di ricerca carbone e acciaio (GU L 255 del 23.9.2008, pag. 28).

Nonostante il forte deterioramento dei mercati finanziari, non si sono registrati inadempimenti per quanto riguarda le attività gestite (al giugno 2012) e, inoltre, il rendimento del portafoglio è risultato soddisfacente. In particolare, nel periodo compreso tra il 1° gennaio 2008 e il 30 giugno 2012, il portafoglio ha prodotto un rendimento cumulato del 19,5% ovvero una media annuale del 4% a partire da un portafoglio di elevata qualità/a basso rischio. L'allegato riporta la composizione dettagliata del portafoglio delle attività.

Pertanto, il capitale in portafoglio è stato non solo mantenuto ma anche aumentato. Il valore di mercato del portafoglio al 30 giugno 2012 era pari a 1,74 miliardi di euro, rispetto a 1,46 miliardi di euro al 31 dicembre 2007.

Nel periodo oggetto del riesame, il portafoglio è stato alimentato dai contributi dei nuovi Stati membri per un importo di 152,28 milioni di euro, ed è stato utilizzato per un importo di 229 milioni di euro per il finanziamento di ulteriori ricerche nei settori connessi con l'industria del carbone e dell'acciaio, come previsto nella decisione 2003/77/CE del Consiglio.

Nel periodo di valutazione i vigenti orientamenti finanziari hanno costituito una base efficace per un quadro di gestione prudente delle attività e del rischio, che viene costantemente riesaminato e adattato agli sviluppi del mercato e alla norme del settore.

Il rispetto del quadro di gestione del rischio della Commissione è oggetto di controllo continuo da parte di una specifica funzione di gestione del rischio, indipendente dai gestori delle attività e che riferisce direttamente all'alta direzione.

Oltre al vigente quadro di monitoraggio e controllo del rischio, i sistemi e le procedure di gestione del rischio e delle attività sono oggetto di regolari controlli interni ed esterni. Relativamente alla gestione del fondo e all'approccio seguito nella gestione dell'impatto della crisi i revisori privati esterni non hanno formulato alcuna osservazione. Oltre ad essere oggetto dell'esame dei revisori privati esterni, la gestione della CECA in liquidazione è oggetto di revisione periodica da parte della Corte dei conti europea. Le relative relazioni non contengono alcuna raccomandazione concernente gli orientamenti finanziari della CECA in liquidazione

Conclusioni

Sulla base di quanto precede, la Commissione è del parere che non vi sia alcuna necessità di modificare i vigenti orientamenti finanziari. Al pari del quadro di gestione del rischio della Commissione, che è costantemente riesaminato e, se necessario, adeguato, i vigenti orientamenti finanziari hanno funzionato in modo soddisfacente nel periodo in esame. Il portafoglio ha prodotto un rendimento complessivo positivo che regge bene il confronto con il parametro di riferimento del mercato e ha assicurato sicurezza e stabilità nel lungo periodo.

ALLEGATO

Allegato 1.a: struttura del portafoglio al 30.6.2012

Codice della società: **CECA**

a) STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO AL 30.6.2012

Portafoglio	Valore di mercato al netto degli interessi maturati	Valore di mercato al lordo degli interessi maturati	30.6.2012
Obbligazioni	1 454 273 591	1 476 771 277	85%
Totale parziale obbligazioni	1 454 273 591	1 476 771 277	85%
Denaro contante (cfr. tabella c)	262 339 281	262 339 281	15%
TOTALE	1 716 612 872	1 739 110 558	100%

b) DURATA DEL PORTAFOGLIO

	In corso al 30.6.2012
Durata modificata	(2,62*)
	2,24

(*) unicamente
obbligazioni

c) STRUTTURA DEL CONTANTE

	In corso al 30.6.2012
Depositi mercato monetario	261 800 000
Interessi maturati	209 468
Conti "nostro" *	329 813
TOTALE	262 339 281

Allegato 1.b: struttura del portafoglio al 31.12.2008

a) STRUTTURA DEL PORTAFOGLIO AL 31.12.2008

Portafoglio	Valore di mercato al netto degli interessi maturati	Valore di mercato al lordo degli interessi maturati	31.12.2008
Obbligazioni	1 431 863,320	1 463 674 511	93%
Totale parziale obbligazioni	1 431 863 320	1 463 674 511	93%
Denaro contante (cfr. tabella c)	106 935 595	106 935 595	7%
TOTALE	1 538 798 915	1 570 610 106	100%

b) DURATA DEL PORTAFOGLIO

	In corso al 31.12.2008
Durata modificata	(3,99*)
	3,72

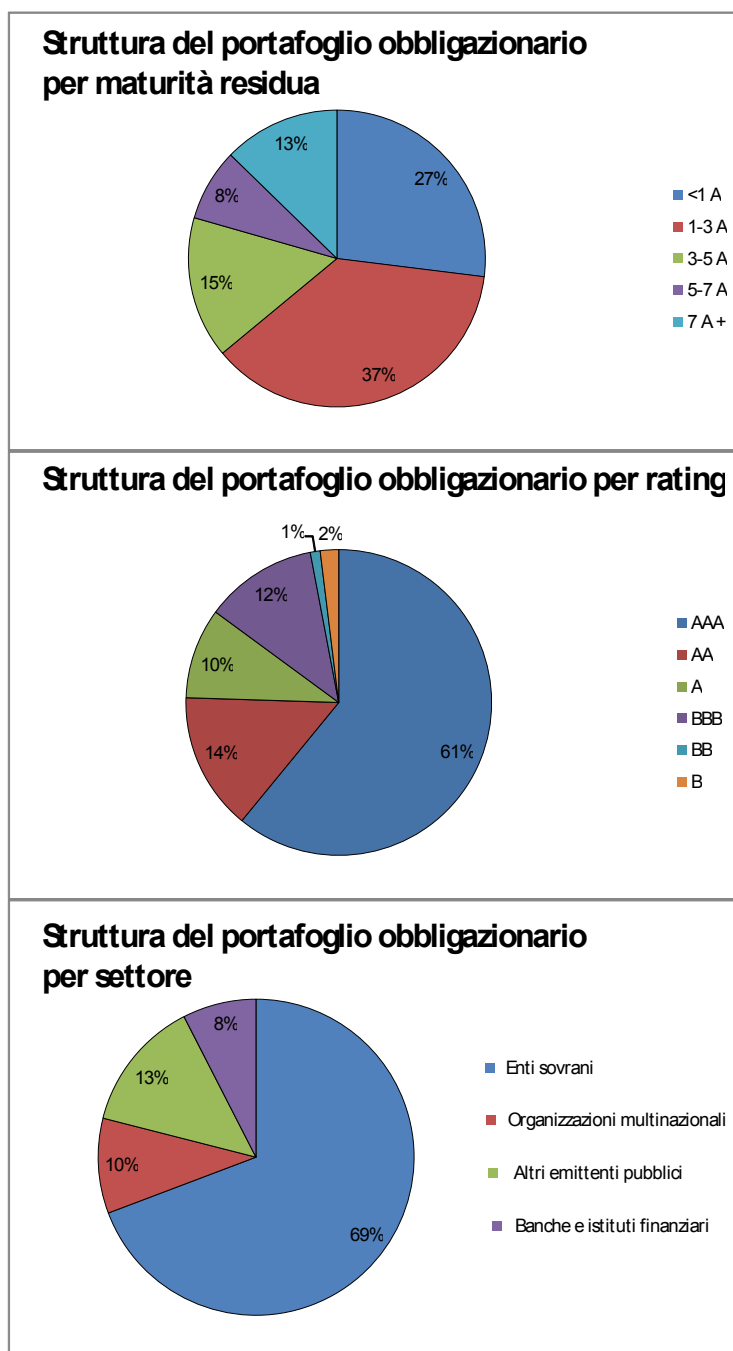
(*) unicamente obbligazioni

c) STRUTTURA DEL CONTANTE

	In corso al 31.12.2008
Depositi mercato monetario	100 600 000
Interessi maturati	243 897
Conti "nostro" *	6 091 697
TOTALE	106 935 595

Allegato 2.a: struttura del portafoglio obbligazionario al 30.6.2012

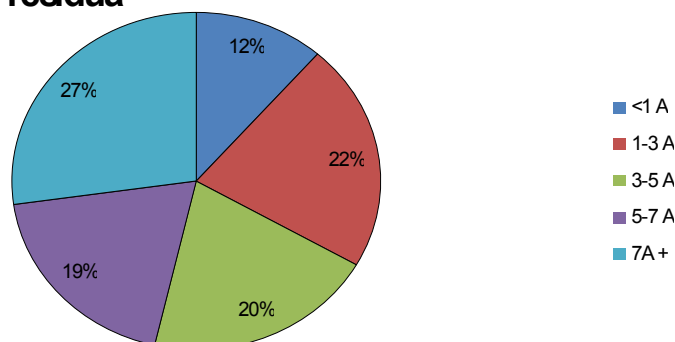
Struttura del portafoglio obbligazionario per maturità residua, rating e settore
Codice della società: CECA; 30.6.2012



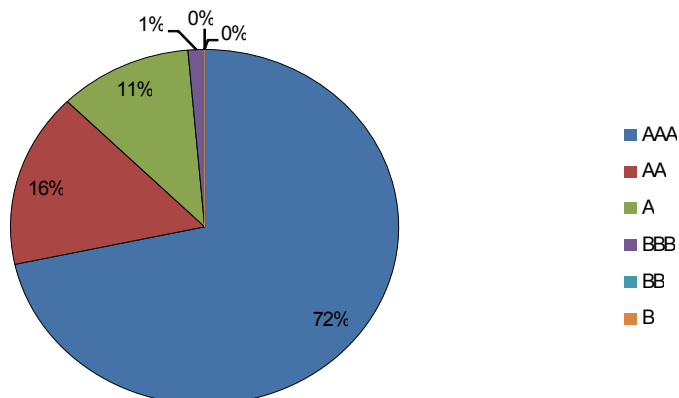
Allegato 2.b: struttura del portafoglio obbligazionario al 31.12.2008

Struttura del portafoglio obbligazionario per maturità residua, rating e settore
Codice della società: CECA; 31.12.2008

Struttura del portafoglio obbligazionario per maturità residua



Struttura del portafoglio obbligazionario per rating



Struttura del portafoglio obbligazionario per settore

