



Cellule d'analyse européenne

**PROPOSITION DE RÈGLEMENT DU PARLEMENT EUROPÉEN ET DU CONSEIL
sur les fonds monétaires**

COM (2013) 615 [introduite par la Commission européenne le 4 septembre 2013]

Aperçu

Document	proposition de règlement; texte destiné à un processus législatif
Subsidiarité	oui, ce document est susceptible de faire l'objet d'un avis motivé de subsidiarité
Base juridique	Traité sur le fonctionnement de l'UE; article 114

Objet

Le 4 septembre 2013, la Commission européenne a adopté une communication sur le système bancaire parallèle¹ et une proposition de règlement sur les fonds monétaires, qui s'y rapportent (voir le communiqué de presse IP/13/812 daté du même jour).

Ces deux documents font suite au **livre vert sur le système bancaire parallèle**², ainsi qu'aux recommandations du Comité européen du risque systémique³ (CERS).

Système bancaire parallèle

Le système bancaire parallèle («*shadow banking*»), désignant les activités de crédit non bancaire, constitue un domaine de plus en plus important, qui n'est pas jusqu'ici au centre des préoccupations en matière de réglementation et de surveillance prudentielles⁴.

Les activités de crédit non bancaire remplissent des fonctions importantes dans le système financier. Par exemple, elles créent des sources supplémentaires de financement et offrent aux investisseurs des solutions de remplacement au dépôt bancaire, tels les **fonds monétaires**, les fonds d'investissement alternatifs («*hedge funds*»), la titrisation, etc.

Cependant, ces activités para-bancaires peuvent aussi présenter des menaces potentielles pour la stabilité financière à long terme.

¹ communication COM (2013) 614: «Le système bancaire parallèle – remédier aux nouvelles sources de risques dans le secteur financier»: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2013:0614:FIN:FR:PDF>

² communication COM (2012) 102 du 19 mars 2012:
http://ec.europa.eu/internal_market/bank/docs/shadow/green-paper_fr.pdf

³ website: <http://www.esrb.europa.eu/about/background/html/index.fr.html>

⁴ de la réglementation existe en la matière, telle la directive 2011/61/UE du Parlement européen et du Conseil du 8 juin 2011 sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et modifiant les directives 2003/41/CE et 2009/65/CE ainsi que les règlements (CE) n° 1060/2009 et (UE) n° 1095/2010 (JO de l'UE, L 174/1 du 01.07. 2011)

Fonds monétaires

Les fonds monétaires («*money market funds*», *MMF*) sont une importante source de financement à court terme pour les établissements financiers, les entreprises et les administrations.

Les principaux utilisateurs des fonds monétaires sont des sociétés qui désirent investir leurs excédents de trésorerie pour une courte période en attendant une grande échéance, comme le versement des salaires.

Il s'agit d'une catégorie de fonds qui est totalement distincte de tous les autres fonds communs de placement et dont les actifs gérés avoisinent 1 000 milliards d'euros.

La plupart d'entre eux (représentant quelque 80 % des actifs et 60 % des fonds), relèvent de la directive 2009/65/CE concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières⁵. Le reste devrait être régi par la directive 2011/61/UE précitée, sur les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

Objectifs

La proposition de la Commission européenne vise à instaurer des normes communes pour accroître la liquidité des fonds monétaires et assurer la stabilité de leur structure.

Elle donne un large écho aux recommandations du Comité européen du risque systémique, qui a réalisé une solide analyse des risques inhérents au fonctionnement des fonds monétaires.

Aperçu de la proposition

La proposition de règlement sur les fonds monétaires comprend neuf chapitres et 46 articles. Il y figure notamment des obligations concernant la gestion du risque par les fonds monétaires (art. 21 à 25), des exigences de transparence (art. 37 et 38) et des règles de surveillance (art. 39 à 42).

Incidence sur les droits fondamentaux

La proposition a une incidence sur deux droits fondamentaux protégés par la charte européenne des droits fondamentaux, à savoir la liberté d'entreprise (articles 16 et 22) et la protection des consommateurs (article 38). Selon la Commission européenne, l'incidence sur ces droits fondamentaux est limitée et justifiée par l'objectif d'intérêt général poursuivi.

Consultation des parties concernées

Depuis le début de 2012, la Commission a procédé à de vastes consultations avec les représentants de plusieurs organismes (diverses réunions, une conférence publique sur le système bancaire parallèle, deux consultations publiques).

Les travaux sur la réforme des fonds monétaires ont été étroitement coordonnés avec l'Autorité européenne des marchés financiers (AEMF).

⁵ directive 2009/65/CE du Parlement européen et du Conseil du 13 juillet 2009 portant coordination des dispositions législatives, réglementaires et administratives concernant certains organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) (JO de l'UE, L 302/32 du 17.11. 2009)

Subsidiarité et proportionnalité

La Commission européenne estime que la proposition respecte les principes de subsidiarité et de proportionnalité, pour les raisons suivantes.

Si les caractéristiques principales des fonds monétaires (profil de produits, liquidité) sont réglementées uniquement à l'échelon national, il est à craindre que cette situation génère des confusions, des distorsions de concurrence et augmente le risque de contagion transfrontière.

En ce qui concerne la proportionnalité, la proposition établit un juste équilibre entre la recherche de l'intérêt public et le rapport coût-efficacité de la mesure, notamment au moyen de normes minimales là où c'est possible.

Un avis dans le cadre de la **procédure de subsidiarité** peut être rendu jusqu'au **11 novembre 2013**, ou après cette date, dans le cadre du dialogue politique (permanent) avec la Commission européenne.

En savoir plus

Vous pouvez consulter le document sur:

➤ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2013:0615:FIN:FR:PDF>

- Document de travail contenant le résumé de l'analyse d'impact:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=SWD:2013:0316:FIN:FR:PDF>

Vous pouvez consulter les travaux des parlements nationaux relatifs à cette proposition sur IPEX (InterParliamentary EU information eXchange, www.ipex.eu):

Documents→ Recherche avancée/Code: Année: Numéro:

Descripteurs Eurovoc: financement à court terme, instrument financier, société d'investissement, réglementation financière, mode de financement, endettement, marché monétaire, système bancaire

* *

*

Rédaction: Laurent Pottier; 15.10.2013



Europese analysecel

VOORSTEL VOOR EEN VERORDENING VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD inzake geldmarktfondsen COM (2013) 615 [ingediend door de Europese Commissie op 4 september 2013]

Overzicht

Document	voorstel voor een verordening; tekst bestemd voor een wetgevend proces
Subsidiariteit	ja, dit document is vatbaar voor een gemotiveerd advies inzake subsidiariteit
Rechtsgrondslag	Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie; artikel 114

Onderwerp

Op 4 september 2013 heeft de Europese Commissie een mededeling over schaduwbankieren¹ en een voorstel inzake geldmarktfondsen dat daarop betrekking heeft, aangenomen (zie de persmededeling IP/13/812 van dezelfde dag).

Beide documenten volgen op het **Groenboek schaduwbankieren**² evenals op de aanbevelingen van het Europees Comité voor systeemrisico's³ (*European Systemic Risk board, ESRB*).

Schaduwbankieren

Schaduwbankieren (*shadow banking*), of niet-bancaire kredietactiviteit, is een groeiend gebied dat tot nu toe buiten het aandachtsgebied van de prudentiële regulering en het prudentiële toezicht valt⁴.

Niet-bancaire kredietactiviteit vervult belangrijke functies in het financiële systeem. Ze zorgen bijvoorbeeld voor extra financieringsbronnen en bieden beleggers alternatieven voor bankdeposito's, zoals **geldmarktfondsen**, alternatieve beleggingsinstellingen (*hedge funds*), effectisering, enz.

Deze niet-bancaire activiteiten kunnen echter ook bedreigingen inhouden voor de financiële stabiliteit op lange termijn.

¹ mededeling COM (2013) 614: «Schaduwbankieren – Het aanpakken van nieuwe bronnen van risico in de financiële sector»: <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2013:0614:FIN:NL:PDF>

² mededeling COM (2012) 102: http://ec.europa.eu/internal_market/bank/docs/shadow/green-paper_nl.pdf

³ website: <http://www.esrb.europa.eu/about/background/html/index.nl.html>

⁴ er bestaat reglementering in deze materie, zoals richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010 (Publicatieblad van de Europese Unie L 174/1 van 1 juli 2011).

Geldmarktfondsen

Geldmarktfondsen (*money market funds, MMF's*) vormen een belangrijke bron van kortetermijnfinanciering voor financiële instellingen, ondernemingen en overheden.

Zij worden voornamelijk gebruikt door ondernemingen die hun overtollige kasmiddelen voor korte tijd wensen te beleggen, bv. totdat zij grote uitgaven zoals loonbetalingen moeten doen.

Met ongeveer 1 000 miljard EUR aan beheerde activa vormen geldmarktfondsen een categorie die verschillend is van alle andere beleggingsfondsen.

Het merendeel ervan (80 % van de activa en 60 % van de fondsen) valt onder richtlijn 2009/65/EG betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten⁵. De overige geldmarktfondsen zouden door voornoemde richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen geregeld moeten worden.

Doelstellingen

Het voorstel van de Europese Commissie heeft als doel gemeenschappelijke normen om de liquiditeit van geldmarktfondsen te verhogen en de stabiliteit van hun structuur te verzekeren.

Het houdt voor een groot deel rekening met de aanbevelingen van het Europees Comité voor systeemrisico's, dat over de werking van geldmarktfondsen een gedegen analyse uitgevoerd heeft.

Overzicht van het voorstel

Het voorstel van verordening inzake geldmarktfondsen bevat negen hoofdstukken en 46 artikelen, waaronder: verplichtingen inzake het risicobeheer van MMF's (artikelen 21-25), transparantievereisten (artikelen 37-38) en regels inzake toezicht (artikelen 39-42).

Effect op grondrechten

Het voorstel heeft een impact op twee grondrechten die door het Europees Handvest van de grondrechten gewaarborgd worden, namelijk vrijheid van ondernemerschap (artikelen 16 en 22) en consumentenbescherming (artikel 38). Volgens de Europese Commissie is deze impact beperkt en door de doelstelling van algemeen belang gerechtvaardigd.

Raadpleging van de betrokken partijen

Vanaf begin 2012 heeft de Commissie een uitgebreide raadpleging gehouden met vertegenwoordigers van diverse organisaties (bijeenkomsten, één openbare conferentie over schaduwbankieren, twee openbare raadplegingen).

De werkzaamheden voor de hervorming van geldmarktfondsen zijn nauw gecoördineerd met de Europese Autoriteit voor effecten en markten (*European Securities and Markets Authority, ESMA*).

⁵ richtlijn 2009/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) (Publicatieblad van de Europese Unie L 302/32 van 17 november 2009)

Subsidiariteit en evenredigheid

De Europese Commissie is van mening dat het voorstel strookt met de subsidiariteits- en evenredigheidsbeginselen. Hier volgt haar verantwoording.

Indien er reglementering voor geldmarktfondsen en hun hoofdkenmerken (liquiditeitsprofiel, soorten producten) alleen op nationaal vlak bestaat, dan wordt het risico van verwarring en ongelijke concurrentievoorwaarden groter. Ook het gevaar op grensoverschrijdende besmetting zou kunnen toenemen.

Wat de evenredigheid betreft, streeft het voorstel naar een passend evenwicht tussen de openbare belangen en de kostenefficiëntie van de maatregel, met name d.m.v. minimumnormen waar mogelijk is.

Een advies in het kader van de **subsidiariteitsprocedure** kan tot **11 november 2013** uitgebracht worden. Na deze datum kan dit nog in het kader van de (permanente) politieke dialoog met de Europese Commissie.

Nadere informatie

U kan het document raadplegen op:

➤ <http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=COM:2013:0615:FIN:NL:PDF>

- Werkdocument met de samenvatting van de effectbeoordeling:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=SWD:2013:0316:FIN:NL:PDF>

U kan de werkzaamheden van de nationale parlementen m.b.t. dit voorstel raadplegen op IPEX (InterParliamentary EU information eXchange, www.ipex.eu):

Documenten → Geavanceerde zoekopdracht/ Code: Jaar: Nummer:

Eurovoc-descriptoren: financiering op korte termijn, financieel instrument, beleggingsmaatschappij, financiële voorschriften, financieringswijze, schuldenlast, monetaire markt, banksysteem

* *

*

Redactie: Laurent Pottier; 15.10.2013