

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

22 juin 2011

PROPOSITION DE RÉSOLUTION

**relative à la mise en œuvre d'une agence
européenne publique de notation
financière indépendante**

(déposée par MM. Guy Coëme et
Dirk Van der Maelen et consorts)

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

22 juni 2011

VOORSTEL VAN RESOLUTIE

**over de oprichting van een onafhankelijk
Europees openbaar
financieel ratingbureau**

(ingediend door de heren Guy Coëme en
Dirk Van der Maelen c.s.)

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie	
PS	:	Parti Socialiste	
MR	:	Mouvement Réformateur	
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams	
sp.a	:	socialistische partij anders	
Ecolo-Groen!	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen	
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten	
VB	:	Vlaams Belang	
cdH	:	centre démocrate Humaniste	
LDD	:	Lijst Dedecker	
INDEP-ONAFH	:	Indépendant - Onafhankelijk	

<i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>		<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i>	
DOC 53 0000/000:	Document parlementaire de la 53 ^{ème} législature, suivi du n° de base et du n° consécutif	DOC 53 0000/000:	Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA:	Questions et Réponses écrites	QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)	CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV:	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)	CRABV:	Beknopt Verslag (blauwe kaft)
CRIV:	Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)	CRIV:	Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)
PLEN:	Séance plénière	PLEN:	Plenum
COM:	Réunion de commission	COM:	Commissievergadering
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>		<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>	
<i>Commandes:</i>		<i>Bestellingen:</i>	
Place de la Nation 2		Natieplein 2	
1008 Bruxelles		1008 Brussel	
Tél.: 02/ 549 81 60		Tel.: 02/ 549 81 60	
Fax: 02/549 82 74		Fax: 02/549 82 74	
www.lachambre.be		www.dekamer.be	
e-mail: publications@lachambre.be		e-mail: publicaties@dekamer.be	

DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

Depuis le début de la crise de la zone euro, en janvier 2010, l'Union européenne réagit aux événements sans jamais les devancer, accroissant ainsi le sentiment de panique des citoyens et des marchés. Ces marchés, via notamment les agences de notation de crédit (ANC), se rendent coupables, de plus en plus, d'une véritable mise en danger de l'économie réelle des États membres, et plus fondamentalement de leur financement propre.

Ce constat a été tiré dernièrement par deux études, qui démontrent la responsabilité des ANC dans l'instabilité financière actuelle.

Ces études, émanant du Fonds monétaire international (FMI) et de la Banque centrale européenne (BCE), tirent une même conclusion: les dégradations ont un effet direct sur les investisseurs qui exigent automatiquement des taux d'intérêt plus élevés pour couvrir le risque supplémentaire. Dans un marché de la dette intégré comme celui de la zone euro, ces dégradations successives ont un effet déstabilisateur sur l'ensemble des autres pays, y compris les mieux notés, puisque leurs établissements financiers possèdent de la dette de tous les pays de la zone euro.

Le financement des États membres à des taux élevés menace la réalisation d'objectifs européens ambitieux, notamment dans le cadre de la Stratégie UE2020. En plus de ce constat inquiétant, il y a lieu de souligner que les ANC ont été complètement incapables de prédire la crise de la dette souveraine de la zone euro.

Déjà en 2008, le président du PSE, Poul Nyrup Rasmussen, avait présenté des propositions pour une meilleure réglementation des fonds spéculatifs et de capital d'investissement à la Commission économique et monétaire du Parlement européen.

Ces propositions avaient pour objectif de promouvoir une plus grande stabilité financière, de garantir davantage de transparence, d'empêcher les conflits d'intérêt et de réduire l'endettement excessif. Parmi celles-ci, on retrouvait celle de la création d'une Agence européenne du crédit public, soit une agence de notation indépendante. Celle-ci présenterait l'avantage d'être libre de tout

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Sinds de aanvang van de crisis in de eurozone in januari 2010 holt de Europese Unie achter de gebeurtenissen aan zonder ze ooit voor te kunnen zijn, waardoor het gevoel van paniek onder de burgers en op de markten almaar intenser wordt. Die markten brengen de reële economie van de lidstaten, en meer fundamenteel hun eigen financiering, in steeds sterkere mate echt in gevaar. Het instrument dat ze daartoe gebruiken, zijn de kredietratingbureaus.

Uit twee recente studies is namelijk gebleken dat de kredietratingbureaus medeverantwoordelijk zijn voor de huidige financiële instabiliteit.

De beide onderzoeken, die werden uitgevoerd door het Internationaal Monetair Fonds (IMF) en door de Europese Centrale Bank (ECB), komen tot dezelfde conclusie, met name dat de ratingverlagingen tot direct gevolg hebben dat de investeerders automatisch hogere rentetarieven eisen om het extra risico te dekken. In een aangemaakte schuldenmarkt als de eurozone hebben die opeenvolgende ratingverlagingen een destabiliserende impact op alle andere landen, met inbegrip van de landen met de hoogste rating, aangezien de financiële instellingen van deze laatste schuld papier van alle landen van de eurozone in bezit hebben.

De financiering van de lidstaten tegen hoge rentevoeten bedreigt de verwezenlijking van ambitieuze Europese doelstellingen, met name in het kader van de Europa 2020-Strategie. Bovenop die verontrustende vaststelling komt nog het feit dat de kredietratingbureaus de soevereine-schuldcrisis van de eurozone helemaal niet hebben zien aankomen.

Reeds in 2008 heeft Poul Nyrup Rasmussen, voorzitter van de PES (Partij van de Europese Sociaaldemocraten), voorstellen ingediend bij de Commissie economische en monetaire zaken van het Europees Parlement om de speculatiefondsen en het investeringskapitaal beter te reglementeren.

Die voorstellen strekten ertoe de financiële stabiliteit te bevorderen, meer transparantie te waarborgen, belangenconflicten te voorkomen en de overmatige schuldenlast in te perken. Eén van die voorstellen had betrekking op de oprichting van een openbaar Europees kredietratingbureau. Dit moest dus een onafhankelijk ratingagentschap worden, dat niet alleen het voordeel

conflit d'intérêt mais aussi de garantir une plus grande transparence dans le processus de notation.

Cette proposition a aujourd'hui trouvé un écho fort et concret au niveau du Parlement européen. En effet, celui-ci a réclamé, le 8 juin 2011, la création d'une agence européenne de notation financière. La présente proposition de résolution en reprend donc les principaux points.

Cette agence européenne ferait le contrepoids aux trois grandes agences mondiales, formant une structure oligopolistique de fait, qui n'ont cessé de fragiliser dangereusement différents membres de la zone euro. En effet, les notations ne sont pas de simples avis et la question de la responsabilité des ANC face à ceux-ci devra dès lors être posée clairement dans le système actuel, comme le précise l'exposé des motifs de la résolution du Parlement européen.

Une telle mise en danger des économies nationales, avec tous les risques socio-économiques que cela engendre, n'est plus acceptable.

Cette mise en danger provient de la structure très peu transparente et peu concurrentielle du système de notation actuel. Par exemple, des distorsions de concurrence, dues au fait que selon une pratique courante les agences de notation de crédit évaluent des acteurs du marché tout en recevant des commandes de ces derniers, ne doivent plus être possibles.

Ainsi, la dépendance excessive du système mondial de réglementation financière à l'égard des notations de crédit externes doit être réduite autant que possible, et ce dans des délais réalistes.

Il s'agit également de garantir que cette agence européenne publique de notation financière soit pleinement indépendante afin qu'elle ait une crédibilité maximale. Cette indépendance pourrait être garantie par un financement public de cette institution, tout en lui assurant une indépendance d'action.

zou bieden los te staan van elk belangenconflict, maar dat tevens een grotere transparantie van het ratingproces zou waarborgen.

Dat voorstel is duidelijk niet in dovemansoren gevallen: op 8 juni 2011 heeft het Europees Parlement immers om de oprichting van een Europees financieel ratingbureau verzocht. Dit voorstel van resolutie neemt derhalve de belangrijkste punten van dat verzoek over.

De nieuwe Europese kredietbeoordelaar zou het tegenwicht moeten vormen voor de drie internationale grote agentschappen; zij vormen een feitelijke oligopolistische structuur die er permanent op gericht is diverse leden van de eurozone aan de rand van de afgrond te brengen. De ratings zijn immers meer dan louter adviezen, en de verantwoordelijkheid/civiele aansprakelijkheid van de kredietratingbureaus ten aanzien van die lidstaten zal in de huidige regeling dan ook duidelijk moeten worden uitgeklaard, zoals wordt gepreciseerd in de door het Europees Parlement aangenomen resolutie.

Dat de nationale economieën op dergelijke wijze in gevaar worden gebracht, met alle sociaaleconomische risico's van dien, is niet langer aanvaardbaar.

Ten grondslag aan die bedreiging ligt de weinig transparante en nauwelijks concurrentiële structuur van het huidige ratingsysteem. In de huidige stand van zaken is het bijvoorbeeld gangbaar dat kredietratingbureaus marktdeelnemers beoordelen terwijl zij tegelijk orders van hen ontvangen. Een dergelijke verstoring van de mededinging mag niet langer mogelijk zijn.

Zo moet de overmatige afhankelijkheid van de wereldwijde financiële regelgeving ten aanzien van de externe kredietratings zoveel mogelijk en binnen een realistisch tijdsbestek worden ingeperkt.

Om dit openbaar Europees financieel ratingbureau zo geloofwaardig mogelijk te maken, moet het in volstrekte onafhankelijkheid kunnen werken. Die onafhankelijkheid kan worden gewaarborgd door het agentschap met overheidsmiddelen te financieren, alsook door te garanderen dat het onafhankelijk kan optreden.

Pour ce faire, il faudra s'assurer que sa structure de gouvernance et sa composition soient crédibles mais aussi que l'indépendance de celle-ci soit incontestable vis-à-vis de toute autorité publique, qu'il s'agisse des États membres, de la Commission ou de tout autre organisme public. Ce point est indispensable pour garantir la crédibilité de notation de la dette souveraine.

Guy COËME (PS)
Dirk VAN DER MAELEN (sp.a)
Christiane VIENNE (PS)
Alain MATHOT (PS)
Olivier HENRY (PS)

Daartoe moet er niet alleen op worden toezien dat de structuur en de samenstelling van het bestuur geloofwaardig zijn, maar ook dat de onafhankelijkheid van de instelling ten aanzien van onverschillig welke overheid — de lidstaten, de Commissie dan wel elk ander overheidsorgaan — niet kan worden betwist. Dit punt is onontbeerlijk om de geloofwaardigheid van de rating van de soevereine schuld te waarborgen.

PROPOSITION DE RÉSOLUTION

LA CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS,

A. vu la résolution du Parlement européen du 8 juin 2011 sur “les agences de notation de crédit: perspectives d’avenir” (P7_TA(2011)0258);

B. vu la décision du 3 mai 2010 de la Banque centrale européenne (BCE) d’accepter les titres de dette grecque en garantie de ses prêts, quelle que soit leur notation financière;

C. considérant l’importance d’une solidarité des États membres de l’Union européenne, tout en assurant un financement juste;

D. considérant l’importance de garantir une plus grande transparence dans le processus de notation financière des États membres;

E. considérant que les agences de notation de crédit (ANC) sont censées être des intermédiaires de l’information, qui réduisent les asymétries d’information sur les marchés des capitaux et facilitent l’accès aux marchés mondiaux, abaissent les coûts d’information et élargissent le nombre potentiel d’emprunteurs et d’investisseurs, apportant ainsi de la liquidité et de la transparence aux marchés et contribuant à la formation des prix;

F. considérant que, dans la législation récente concernant les ANC, ces dernières se sont vues octroyées un autre rôle, qui peut être assimilé à un rôle de “certification”, du fait que les notations sont de plus en plus intégrées dans les exigences réglementaires en matière de fonds propres;

G. considérant que les ANC notent trois secteurs différents, à savoir le secteur public, les entreprises et les instruments financiers structurés, et qu’elles ont joué un rôle non négligeable dans le développement de la crise financière, en attribuant aux instruments financiers structurés des notations erronées qui ont dû être abaissées de trois à quatre crans, en moyenne, pendant la crise;

H. considérant que le règlement (CE) n° 1060/2009 du Parlement européen et du Conseil du 16 septembre 2009 sur les agences de notation de crédit a constitué la première réaction à la crise financière et traite d’ores et déjà les problèmes les plus urgents, en soumettant les ANC à une surveillance et à une réglementation

VOORSTEL VAN RESOLUTIE

DE KAMER VAN VOLKSVERTEGENWOORDIGERS,

A. wijst erop dat het Europees Parlement op 8 juni 2011 een resolutie over kredietratingbureaus heeft aangenomen (“Resolutie van het Europees Parlement van 8 juni 2011 over kredietratingbureaus: toekomstperspectieven”) (P7_TA(2011)0258);

B. geeft aan dat de Europese Centrale Bank (ECB) op 3 mei 2010 heeft beslist de Griekse schuldeffecten als waarborg voor de geleende middelen te aanvaarden, ongeacht de Griekse financiële rating;

C. attendeert erop dat het belangrijk is dat de EU-lidstaten onderling solidair zijn, en tegelijk een correcte financiering te waarborgen;

D. is zich ervan bewust hoe belangrijk het is te waarborgen dat het financiële-ratingproces van de lidstaten transparanter wordt;

E. geeft aan dat de kredietratingbureaus worden geacht tussenhandelaars in informatie te zijn die informatieasymmetrieën op de kapitaalmarkten verminderen, de toegang tot de wereldmarkt vergemakkelijken, de kosten van informatie verminderen en het potentiële aantal ontleners en investeerders vergroten, en zo de markten liquiditeit en transparantie verschaffen en prijzen helpen vast te stellen;

F. attendeert erop dat de kredietratingbureaus in de recente wetgeving terzake een andere rol is toegewezen die als „certificerend” kan worden bestempeld, aangezien ratings in toenemende mate deel uitmaken van de wettelijke kapitaalvereisten;

G. wijst erop dat de kredietratingbureaus drie sectoren beoordelen, namelijk de overheidssector, de bedrijven en de gestructureerde financiële instrumenten, alsook dat zij een belangrijke rol hebben gespeeld in de ontwikkeling van de financiële crisis door gestructureerde financiële instrumenten foute ratings te geven die in de loop van de crisis gemiddeld met drie tot vier niveaus moesten worden verlaagd;

H. geeft aan dat Verordening (EG) nr. 1060/2009 van het Europees Parlement en van de Raad van 16 september 2009 inzake ratingbureaus de eerste reactie op de financiële crisis was en reeds de meest dringende kwesties aanpakt, door de kredietratingbureaus aan toezicht en regelgeving te onderwerpen, maar dat die

mais qu'il ne résout cependant pas tous les problèmes fondamentaux car il érige, en réalité, un certain nombre de barrières à l'entrée sur le marché;

I. considérant que l'absence de sécurité réglementaire dans ce secteur compromet le bon fonctionnement des marchés financiers de l'Union et que, dès lors, la Commission européenne doit cerner correctement les lacunes que présente le nouveau cadre et fournir une évaluation d'impact sur l'éventail des alternatives disponibles pour combler ces lacunes, y compris la possibilité de nouvelles propositions législatives;

J. considérant que le secteur de la notation de crédit pose divers problèmes, les principaux étant:

- le manque de concurrence;
- l'existence de structures oligopolistiques;
- l'absence d'obligation de rendre des comptes;
- le défaut de transparence;
- le modèle de rémunération des ANC qui dominent le marché;
- les faiblesses de la réglementation, du fait de sa dépendance excessive à l'égard des notations de crédit produites par des entités extérieures;

K. considérant que la mise en œuvre d'une ANC publique permettrait de mettre fin à un système manquant de transparence et de concurrence, et qu'un financement public lié à une indépendance d'action permettrait d'éviter tout problème potentiel de conflit d'intérêt;

L. considérant que l'évolution récente de la crise de l'euro a mis en lumière le rôle important des notations des dettes souveraines, ainsi que le caractère à la fois inconséquent et procyclique de l'usage des notations à des fins réglementaires;

M. considérant qu'il est primordial de veiller à ce que les notations soient à l'abri de toute ingérence du marché et des acteurs politiques et d'assurer leur indépendance, quels que soient les nouvelles structures et les nouveaux modèles économiques susceptibles de voir le jour, dans le cadre de la gouvernance économique et des simulations de crise, ce qui indique la nécessité d'un recours à une agence européenne publique de la dette indépendante;

verordening niet alle fundamentele problemen wegwerkt en in feite een aantal nieuwe hinderpalen voor markttoegang opwerpt;

I. waarschuwt ervoor dat het ontbreken van zekerheid inzake regelgeving in deze sector de goede werking van de financiële markten van de EU in gevaar brengt en dat de Europese Commissie moet worden verzocht naar behoren vast te stellen welke leemten het nieuwe kader vertoont, alsook te voorzien in een effectbeoordeling van het aantal beschikbare alternatieven om die leemten aan te vullen, met inbegrip van de mogelijkheid van verdere wetgevingsvoorstellen,

J. wijst erop dat de kredietratingsector met diverse problemen kampt, waarvan de belangrijkste zijn:

- het gebrek aan mededinging;
- oligopolistische structuren;
- het gebrek aan verantwoordingsplicht;
- het gebrek aan transparantie;
- het betalingsmodel van de dominante ratingbureaus;
- de zwakke punten van de regelgeving, doordat die overmatig afhankelijk is van externe kredietratings;

K. is zich ervan bewust dat door de oprichting van een openbaar kredietratingbureau een einde kan worden gemaakt aan een onvoldoende transparante regeling zonder medediging, alsook dat een financiering met overheidsgeld, samen met een onafhankelijke werking, alle mogelijke problemen met belangenconflicten kan voorkomen;

L. stipt aan dat de recente ontwikkeling van de eurocrisis de belangrijke rol van de staatsschuldratings hebben doen uitkomen, alsook de inconsistentie en de procycliciteit bij het regelgevende gebruik van ratings;

M. wijst erop dat het van het allergrootste belang is erop toe te zien dat de ratings los staan van elke marktmenging en van politieke manipulatie, alsook dat onafhankelijkheid wordt gewaarborgd, ongeacht eventuele nieuwe structuren en bedrijfsmodellen en in het kader van economisch bestuur en stresstests, waaruit blijkt dat het nodig is een beroep te doen op een onafhankelijk Europees openbaar schuldagentschap;

N. considérant que, si les notations peuvent évoluer, et évoluent effectivement, du fait d'adaptations fondamentales aux profils de risque ou à de nouvelles informations, elles devraient être conçues pour être stables et ne pas fluctuer selon le sentiment du marché, et donc menacer les finances des États membres;

O. considérant que le système de l'accord de Bâle II a conduit à placer une confiance excessive dans le système des notations externes, qui a, dans certains cas, amené les banques à renoncer à réaliser des évaluations autonomes de leurs expositions;

P. considérant que les modalités de mise en œuvre d'une agence européenne de notation financière, de préférence publique, devront encore être fixées de manière concertée au niveau européen, en impliquant toutes les parties utiles à sa bonne mise en œuvre;

DEMANDE AU GOUVERNEMENT:

1. de conduire, au niveau européen, à la mise à l'ordre du jour du Conseil européen et du Conseil de l'Eurozone d'un débat sur une agence européenne de notation financière indépendante, de préférence publique;

2. de soutenir, au sein du Conseil européen et du Conseil de l'Eurozone, et en lien avec les autres États membres, la mise en œuvre rapide d'une agence européenne de notation financière indépendante, de préférence publique;

3. de soutenir auprès de la Commission européenne la résolution du Parlement européen demandant la mise sur pied d'une agence européenne de notation financière indépendante.

15 juin 2011

Guy COËME (PS)
Dirk VAN DER MAELEN (sp.a)
Christiane VIENNE (PS)
Alain MATHOT (PS)
Olivier HENRY (PS)

N. geeft aan dat ratings (kunnen) veranderen als gevolg van essentiële aanpassingen aan het risicoprofiel of aan nieuwe informatie en derhalve dusdanig moeten worden geconcipieerd dat zij stabiel zijn, zonder te fluctueren met het marktsentiment, en dus de financiën van de lidstaten in gevaar te brengen;

O. wijst erop dat het Bazel II-systeem heeft geleid tot een overmatig vertrouwen in externe ratings, wat er in sommige gevallen heeft toe geleid dat de banken hebben beslist af te zien van de autonome beoordeling van hun financiële risico's;

P. attendeert erop dat de nadere regels inzake de tenuitvoerlegging van een – bij voorkeur openbaar – Europees kredietratingbureau nog zullen moeten worden bepaald door overleg op Europees niveau, waarbij alle partijen moeten worden betrokken die kunnen bijdragen tot de correcte tenuitvoerlegging ervan;

VERZOEKT DE REGERING:

1. er op Europees niveau op aan te dringen een debat over een onafhankelijk, bij voorkeur openbaar, Europees kredietratingbureau op de agenda van de Europese Raad en van de Raad euro zone te plaatsen;

2. in de Europese Raad en in de Raad euro zone, samen met de andere lidstaten, de onverwijld oprichting van een onafhankelijk, bij voorkeur openbaar, Europees kredietratingbureau te steunen;

3. in de Europese Commissie ondersteuning te bieden aan de resolutie van het Europees Parlement, waarin om de oprichting van een onafhankelijk Europees kredietratingbureau wordt verzocht.

15 juni 2011