

EU NIEUWSBRIEF AG&AI



Deze EU Nieuwsbrief AG&AI is bedoeld om leden, studenten en belangstellenden, te informeren over (actuariële) ontwikkelingen in Europa. Het doorsturen van deze nieuwsbrief buiten deze doelgroep wordt niet op prijs gesteld. Belangstellenden kunnen zich richten tot het redactiesecretariaat (pascale.heese@ag-ai.nl) voor het regulier ontvangen van deze Nieuwsbrief. Copyright berust bij het AG&AI. Het overnemen van passages in andere publicaties is toegestaan met bronvermelding.

In deze EU nieuwsbrief:

ECONOMISCH BESTUUR VAN DE EUROZONE 2

De regeringsleiders van 25 lidstaten hebben op 2 maart een nieuw fiscaal verdrag ondertekend. Het verdrag moet ervoor zorgen dat de lidstaten de begrotingsregels zullen naleven. Ondertussen heeft de Raad van Ministers €495 miljoen aan subsidies uit het Cohesiefonds aan Hongarije opgeschort, omdat het land een tekort van meer dan 3% BBP voert. Spanje kreeg nog wel een jaar uitstel om het tekort naar beneden te brengen.

IORP HERZIENING 2

EIOPA heeft een advies gestuurd naar de Europese Commissie omtrent de herziening van de IORP-richtlijn. Dit advies is gebaseerd op twee publieke consultaties. De kern van EIOPA's advies is om een *holistic balance sheet approach* in te voeren.

EIOPA CONSULTATIES 4

EIOPA, het Europees Agentschap voor Verzekerings- en Pensioenfondsentoezicht, dat sinds 1/1/2011 actief is, schrijft regelmatig publieke consultaties uit.

OMNIBUS II 5

De stemming in de Parlementscommissie over het Omnibus-II-dossier heeft 21 maart plaatsgevonden. Op een aantal technisch lastige dossier zijn er op het laatste nippertje compromissen bereikt. De sunrise clause is aangenomen. De implementatiedeadlines zijn vooralsnog ongewijzigd.

VERZEKERINGSGARANTIESTELSLS (IGS) 6

Hoewel de Europese Commissie in 2011 aankondigde dat er in 2012 een voorstel voor een richtlijn voor verzekeringsgarantiestelsels zou komen ligt het dossier momenteel in de ijskast. Intussen heeft EIOPA een rapport gepubliceerd over de grensoverschrijdende samenwerkingsmechanismen van verzekeringsgarantiestelsels.

FICOD II 7

De beperkte herziening van de richtlijn voor financiële conglomeraten is in december 2011 inwerking getreden. De Commissie maakt nu werk van een fundamentele herziening van deze richtlijn (FICOD II) en lanceerde daarom een *call for evidence* in februari.

MIFID II 8

Afgelopen najaar heeft de Commissie het voorstel tot herziening van de Richtlijn betreffende de Markt voor Financiële Instrumenten (MiFID II) gepubliceerd. De Commissie wil de huidige MiFID ingrijpend wijzigen op gebied van marktstructuren, transparantieregels, databeschikbaarheid, rapportageverplichtingen en gedragsregels. Binnenkort wordt het rapport van rapporteur Ferber gepresenteerd in het Europees Parlement.

EUROPESE AGENDA 9

AFKORTINGEN EN BEGRIPPEN 10

ECONOMISCH BESTUUR VAN DE EUROZONE

Op 2 maart jl. hebben 25 van de 27 lidstaten van de EU een nieuw fiscaal verdrag ondertekend. Dit verdrag moet ervoor zorgen het gebrek aan begrotingsdiscipline beteugeld wordt. De gebrekkige begrotingsdiscipline wordt gezien als oorzaak van de Eurocrisis. Omdat Groot-Brittannië en Tsjechië het verdrag niet ondertekenen, vormt het verdrag geen onderdeel van het bestaande EU-kader. Het verdrag treedt in werking wanneer 12 van de 17 Eurolanden dit gedaan hebben. De lidstaten moeten de verplichting tot een gebalanceerd budget in de nationale wetgeving verankeren. Landen die de begrotingsregels overtreden, zullen aan toezicht worden onderworpen en gedwongen worden tot structurele hervormingen. Volgens voorzitter van de Europese Raad, Herman van Rompuy, zal dit verdrag een herhaling van de schuldencrisis voorkomen. Ierland zal een referendum houden over het verdrag. Dat kan mogelijk grote consequenties hebben, omdat bij non-ratificatie Ierland geen beroep meer kan doen op het Europese Stabiliteitsmechanisme (ESM). Het ESM vervangt straks het tijdelijke bail-out fonds, waar Ierland gebruik van heeft gemaakt.

Het verdrag vult de bestaande regels aan uit het zogenaamde Six Pack. Onder deze zes verordeningen heeft de Europese Commissie de bevoegdheid gekregen om lidstaten te beboeten wanneer zij een begrotingstekort voeren van meer dan 3 %. De lidstaten kunnen enkel met een gekwalificeerde meerderheid boetes tegenhouden. Voor 2012 krijgt Spanje nog clementie, maar Hongarije kan hier niet op rekenen. De Raad besloot €495 miljoen aan subsidies aan Hongarije uit het Cohesiefonds op te schorten, totdat het begrotingstekort weer op orde is gebracht. Ook Nederland kan mogelijk sancties verwachten, wanneer de drempel van 3% niet wordt gehaald. Zonder nationale bezuinigingen zal dat het geval zijn.

IORP HERZIENING

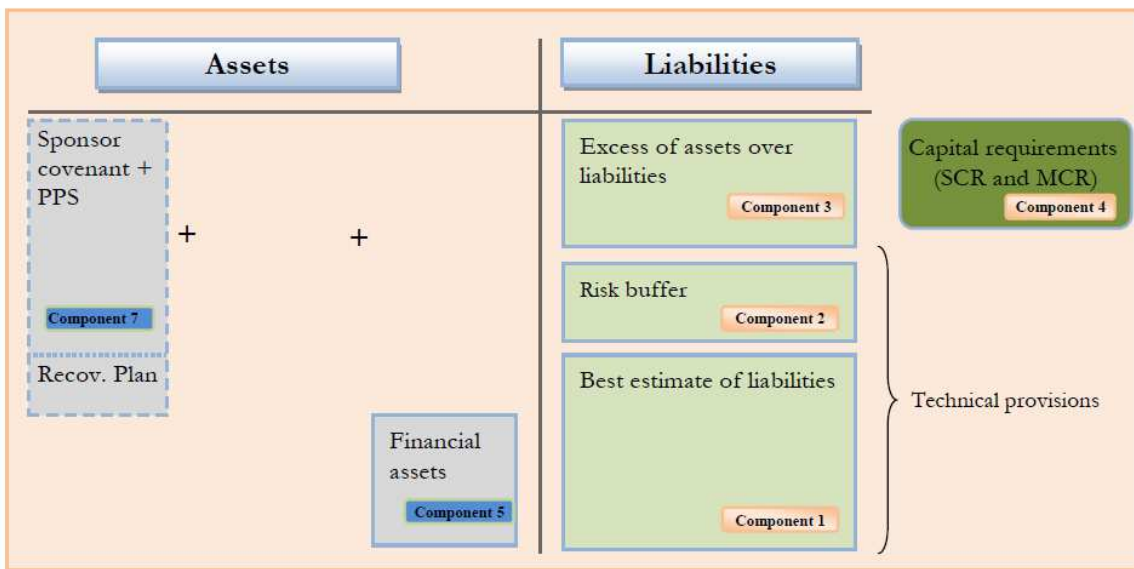
Advies EIOPA 15 februari 2012

EIOPA stuurde haar advies over de herziening van de pensioenfondsenrichtlijn (de IORP richtlijn of richtlijn 2003/41/EC) op 15 februari jl. naar de Europese Commissie. Om tot dat advies te komen, had EIOPA twee publieke consultaties georganiseerd. Een eerste, beperkte consultatie vond plaats in juli en augustus vorig jaar waarop 45 partijen reageerden. De tweede, uitgebreide consultatie werd georganiseerd tussen 25 oktober en 2 januari 2012. Het voorlopige advies besloeg 500 pagina's. Honderdzeventig verschillende belanghebbenden uit meer dan 14 lidstaten, inclusief 20 Europese en internationale organisaties, namen aan de consultatie deel. Meer dan 10% van de reacties kwamen uit Nederland. Zo stuurden ABVAKOBO FNV NL, Atradius, CMHF, CNV, DHL NL, De Unie, de Stichting van de Arbeid, het Ministerie van Sociale Zaken, FNV, FNV Bondgenoten, de Pensioenfederatie, ING Insurance, LTO Netherlands, MHP, PFZW, PMT-PME-Mn Services, Pensioen Stichting Transport, Professor Pelsser – Netspar en Maastricht University, VHP2 en VVV op- en aanmerkingen in.

EU NIEUWSBRIEF AG&AI

Verschillende actuarissen en actuariële verenigingen zoals Groupe Consultatif, the Societies of Actuaries (Ierland), Towers Watson Deutschland, Institute and Faculty of Actuaries (UK) en Barnett Waddingham (UK), hebben ook aan de raadpleging bijgedragen. De vraagstelling liet de pensioenfondsen en consultants duidelijk niet onberoerd. Velen drukten hun spijt uit dat er zo weinig tijd was om hierover na te denken. Een samenvatting van alle commentaren met antwoord van EIOPA (een "reasoned feedback" genoemd) is beschikbaar op EIOPA's website in negen delen.

De kern van EIOPA's advies was de invoering van een 'holistic balance sheet approach' (een allesomvattende/totale balansbenadering) als een manier om een Europees risico-gebaseerd toezichtsregime voor pensioenfondsen te ontwikkelen (dit is geen boekhoudkundig concept). In deze balansbenadering zouden alle speciale mechanismen zitten die pensioenfondsen gebruiken om evenwichten te bewaren, zoals voorwaardelijke indexatie, leeflijn van de sponsor, pensioenbeschermingsfondsen). EIOPA deed geen uitspraak over de waarderingstechniek of grondslagen voor de verschillende balansposten, noch over de vereiste betrouwbaarheidsgraad. Verder suggereerde EIOPA verbeterde kwalitatieve vereisten op het vlak van Governance, bijvoorbeeld deskundigheids- en betrouwbaarheidsvereisten, en proportioneel risicobeheer. De invoering van een *Key Information Document* voor alle DC fondsen is aangewezen.



Voorbeeld van mogelijke allesomvattende/totale balansbenadering in geval de werkgever het risico draagt, met inbegrip van een herstelplan zoals weergegeven in het convenant met de werkgever. Bron: EIOPA's advies aan de Commissie 15/2/2012 p 81.

Publieke hoorzitting

1 maart jl. organiseerde de Europese Commissie een hoorzitting over de IORP herziening. Commissaris Barnier gaf uitleg waarom het nodig was de IORP richtlijn te herzien. Tevens gaf hij aan dat er nog niets op tafel lag. Verschillende aanwezigen herhaalden standpunten die reeds in hun antwoord op EIOPA's advies waren gegeven. In een reactie op het voorstel van sommigen om enkel te focussen op toezichtspijler 2 en 3 (omdat dit een minder pijnlijke oefening zou zijn?) vroeg Karel van Hulle (EC, DG Markt) aan het panel hoe zij dan het kwantitatief toezicht zagen. Moest dat gewoon vergeten worden? Klaus Stieffermann, CEO van AbA, Arbeitsgemeinschaft für betriebliche Altersversorgung antwoordde dat een kwantitatieve impact studie daarvoor behulpzaam zou zijn en hij vroeg of de pensioenfondsen dan daarvoor evenveel tijd zouden krijgen als de levensverzekeraars? Patrick Burke, van de European Federation for Retirement Provision (EFRP), voegde toe dat indien toezichtspijler 1 eng gedefinieerd wordt een kans verloren zou gaan om alternatieven te onderzoeken.

QIS is daarom ook de volgende stap, zoals voorgesteld door EIOPA. Karel van Hulle benadrukte dat waarschijnlijk meer dan één QIS nodig zou zijn. 'De Commissie zal niets ondernemen in toezichtspijler 1 zonder het water te testen' aldus Van Hulle.

De technische specificaties van een QIS worden nu voorbereid en zullen ter consultatie worden voorgelegd. Ondertussen gaat de Commissie het advies van EIOPA en de bijdragen van de hoorzitting analyseren.

Ter informatie: de eerste discussie omtrent Solvency II vond plaats in 1999 (zie *Markt/2095/99, The review of the overall financial position of an insurance undertaking (Solvency II review)*), een voorstel tot richtlijn werd gepubliceerd in 2007 en goedgekeurd door Raad en Parlement eind 2009. Er vonden vijf kwantitatieve studies plaats (en één test studie) tussen 2005 en 2010.

EIOPA CONSULTATIES

EIOPA, het Europees Agentschap voor Verzekerings- en Pensioenfondsentoezicht, dat sinds 01-01-2011 actief is, schrijft regelmatig publieke consultaties uit. Deze kunnen worden gevonden op: <https://eiopa.europa.eu/consultations/consultation-papers/index.html>.

CP 008/2011 - Solvency II: Consultation Paper On the Proposal for Guidelines on Own Risk and Solvency Assessment: deze consultatie liep van 7 november 2011 tot en met 20 januari 2012 en verschilde niet veel van het eerdere consultation paper (mei 2008). Er waren 27 reacties, waaronder ook van Groupe Consultatif, die een standaard risicokaart (standard risk map) voorstelde en ook verschillende andere praktische suggesties ter verbetering. Barnett Waddingham, een Brits actuarieel bedrijf, stuurde ook een reactie in. Verder reageerden een zestal verzekeraars en de verschillende Europese en een paar nationale verzekeringsassociaties.

CP 009/2011 - Draft proposal on Quantitative Reporting Templates and Draft proposal for Guidelines on Narrative Public Disclosure & Supervisory Reporting, Predefined Events and Processes for Reporting & Disclosure: deze consultatie liep van 8 november 2011 tot en met 20 januari 2012. Er waren 51 partijen die samen 85 antwoorden gaven, 46 op de vragen BCDE, 22 op F en 17 op G. De Groupe Consultatif antwoordde op de drie onderdelen van de consultatie. Antwoorden op BCDE vanuit de actuariële zijde: het Franse Institut des Actuairens en Britse Barnett Waddingham. Bij de tien verzekeraars die reageerden bevond zich ook ING Nederland Data modelling team, dat vroeg om change logs te krijgen telkens wanneer EIOPA in de toekomst de QRT zou herzien. De reden voor dit verzoek is dat ING de QRT templates als belangrijkste inputbron voor de datamodellen gebruikt.

CP 010/2011 - a) The Proposal for Guidelines on Complaints-Handling by Insurance Undertakings (EIOPA- CP-11/010a) en b) Draft Report on Best Practices by Insurance Undertakings in handling complaints (EIOPA- CP-11/010b): Deze consultatie liep van 9 november 2011 tot en met 31 januari 2012. 25 verschillende belanghebbenden reageerden hierop.

CP 011/2011 - Draft proposal on the add-on Quantitative Financial Stability Reporting Templates: deze consultatie liep van 21 december 2011 tot en met 20 februari 2012. 21 partijen hebben hierop geantwoord, waaronder buiten de Europese verzekeringsassociaties ook Groupe Consultatif, de Europese Centrale Bank, de European Systemic Risk Board en een zevental verzekeraars zoals RSA en een paar nationale verzekeringskoepels.

Verder is de consultatie over een gezamenlijke discussienota van EIOPA, EBA en ESMA over de voorlopige technische reguleringsnormen in verband met over-the-counter (OTC) derivaten die niet via een centraal clearinghouse worden verrekend (*Joint Discussion Paper on Draft Regulatory Technical Standards on risk mitigation techniques for OTC derivatives not cleared by a CCP under the Regulation on OTC derivatives, CCPs and Trade Repositories (JC/DP/2012/1)*) ondertussen ook afgesloten. Deze consultatie liep tot 2 april 2012.

OMNIBUS II

Dat de discussies over de wijzigingen aan de Solvency II richtlijn die via Omnibus II doorgevoerd zouden worden complex en moeilijk zouden zijn, was eind vorig jaar al duidelijk. Ondertussen is de stemming over het rapport Balz in ECON voor de vierde keer op rij verschoven. De datum van stemming was oorspronkelijk voorzien voor eind november, vervolgens december, verhuisde daarna naar 23 januari, maar werd eind januari resoluut naar 21 maart verschoven om zeker tegen die tijd de nodige compromissen uitgewerkt te krijgen. De plenaire stemming is voorzien op 2 juli.

EU NIEUWSBRIEF AG&AI



Wat het dossier zo moeilijk maakte, is dat de besproken punten technisch gecompliceerd zijn, dat er veel en niet eensgezind gelobbyd werd en dat de financiële crisis keer op keer tijd opeiste van de sleutelparlementariërs. Verder vindt het Europees Parlement dat de Europese Commissie een tekst afleverde die geen rekening hield met Omnibus I. Ook zijn er elementen die in de L2-teksten staan die eigenlijk op niveau van de richtlijn geregeld zouden moeten zijn (dus die moesten 'verhuizen'). Tenslotte zijn er een aantal heikele punten waarover de meningen verdeeld zijn, zoals de verschillende aanpassingsmechanismen. Zo heeft het Duitse Groene parlamentslid Sven Giegold er voor gepleit dat countercyclical buffers in de twee richtingen zouden moeten werken. Dit alles maakt dat het Parlement de tijd nodig heeft om technisch complexe amendementen te maken of om tot een vergelijk te komen.

Ondertussen hebben de rapporteur en schaduwrapporteurs een aantal compromissen uitgewerkt om op het laatste moment een oplossing te vinden rond de market premium zoals gevraagd door de Britten en Spanjaarden (Skinner en Sanchez-Presedo), en extrapolatie van de rekenrente zodra de markten niet meer als diep, liquide en transparant zijn, op verzoek van Balz. Op basis daarvan wordt verwacht dat er in ECON een meerderheid gevonden kan worden om het Balz Rapport aan te nemen. Indien dat het geval is zullen de triloog gesprekken starten in de week na Pasen, om tegen 2 juli a.s. afgerond te zijn voor de plenaire zitting.

Voorlopig zijn er geen wijzigingen aangebracht aan de timing: omzetting in nationaal recht moet gebeuren tegen 01-01-2013 en toepassing op verzekeraars op 01-01-2014 met uitzondering van de punten waarvoor toelating nodig is van de toezichhouders. Deze kunnen al in 2013 worden aangevraagd om op 01-01-2014 ten vroegste gebruikt te worden. Er is ook een breed draagvlak voor de *sunrise clause* die de L2 maatregelen aanvaardbaar zou maken in de vorm van gedelegeerde handelingen voor een periode van maximaal twee jaar na het verschijnen van Omnibus II in het Publicatieblad. Amendementen op deze L2 maatregelen of nieuwe L2 maatregelen na de overgangperiode zouden enkel kunnen via de procedure voor de aanname van technische reguleringsnormen (via RTS).

Heet van de naald: het rapport Balz en alle 26 compromis amendementen werd op 21 maart aangenomen met een grote meerderheid, 38 voor en 5 tegen, geen onthoudingen. De eerste triloog meeting is gepland voor 11 april a.s. De sunrise clause is aanvaard, een nieuwe artikel 106a "*calculation of the spread-risk submodule: symmetric adjustment mechanism*" en artikel 308c "*matching adjustment for certain life insurance obligations*" waren het politieke sluitstuk.

VERZEKERINGSGARANTIESTELSELS (IGS)

Tijdens de Internationale Conferentie van het CEA in Athene in juni 2011 kondigde commissaris Barnier aan dat er op het gebied van verzekeringsgarantiestelsels een initiatief verwacht kon worden in 2012, omdat de agenda in 2011 te vol zat.

In dit nieuwe initiatief zou geen maximale harmonisatie beoogd worden: *"We are not talking about maximum harmonisation but about flexible rules that will allow each member state to take account of its specific national characteristics. Since the regulatory timetable is already very full this year, I will present my proposal in 2012."* Een precieze tijdslijn is nog steeds niet bekend. Bronnen in de Commissie laten weten dat het dossier momenteel 'on hold' is omwille van vertragingen in andere dossiers zoals de deposito garantierichtlijn en de crisis management kaderrichtlijn.

Wel publiceerde EIOPA in oktober 2011 een rapport over de grensoverschrijdende samenwerkingsmechanismen tussen de verzekeringsgarantiestelsels in de EU genaamd *"Report on the cross-border cooperation mechanisms between Insurance Guarantee Schemes in the EU"* (opgemaakt in juni 2011 en gebaseerd op een rondvraag en een vergelijkende analyse van de Europese autoverzekeringgarantiestelsels, de EU bankdeposito-garantiestelsels en het Amerikaanse verzekeringsgarantiestelsel). Dit 13-pagina tellende rapport vat de bevindingen van EIOPA samen van een overzichtsoefening waarin EIOPA de bestaande samenwerkingsmechanismen tussen de verschillende verzekeringsgarantiestelsels van de lidstaten en/of tussen de stelsels en de toezichthouders uitlegt. EIOPA geeft ook een aantal algemene aanbevelingen over de samenwerking tussen de stelsels evenals tussen de stelsels en de toezichthouders. De EIOPA IGS taskforce werd opgericht in 2009 en wordt voorgezeten door Ole-Jørgen Karlsen van het *Finanstilsynet* van Noorwegen.

Zie: <https://eiopa.europa.eu/en/publications/reports/index.html>.

FICOD II

Nu de (kleine) herziening van de Financiële conglomeraten richtlijn afgerond is met de publicatie op 8 december 2011 in het officiële Publicatieblad, en de inwerkingtreding daarvan op 9 december 2011 (FICOD I), is de Europese Commissie begonnen met een meer fundamentele herziening van deze richtlijn (FICOD II). Begin februari lanceerde de Commissie daarom een 'call for evidence' waarin belanghebbende partijen gevraagd worden om tegen 19 april commentaar en suggesties te geven over een aantal items, zoals de reikwijdte van de richtlijn (met inbegrip van het te volgen identificatieproces en het gebruik van uitzonderingen, de toepassing van extra toezicht op niet-gereguleerde entiteiten in een financieel conglomeraat, de identificatie van financiële conglomeraten in handen van niet-financiële groepen en of de Europese Autoriteiten via het *Joint Committee* daarover richtlijnen zouden moeten uitvaardigen), een eventuele verplichte stress-test voor financiële conglomeraten (nu wordt deze afzonderlijk voor de banken- en verzekeringskant gehouden) en hoe om te gaan met systeemrelevante financiële conglomeraten. Tegelijkertijd vraagt de Commissie ook om commentaar te geven op het *Consultative paper* van het Joint Forum over hetzelfde onderwerp maar met nadruk op het Europese perspectief.

Meer informatie is te vinden op: http://ec.europa.eu/internal_market/financial-conglomerates/index_en.htm.

MiFID II

Afgelopen najaar heeft de Europese Commissie het voorstel tot herziening van de Richtlijn betreffende de Markt voor Financiële Instrumenten (MiFID II) gepubliceerd. De Commissie wil de huidige MiFID ingrijpend wijzigen op gebied van marktstructuren, transparantieregels, databeschikbaarheid, rapportageverplichtingen en gedragsregels. Daarnaast wordt specifieke regelgeving voor derivaten (waaronder grondstofderivaten) opgesteld. Door wijziging van de richtlijn, worden vrijstellingen van de huidige richtlijn beperkt. Zo worden "High Frequency Traders" (HFT) onder de reikwijdte gebracht en vervalt de algehele vrijstelling voor handelaren in grondstof derivaten: zij zijn alleen nog uitgezonderd wanneer zij handelen in het verlengde van hun niet-financiële hoofdactiviteit. Ook valt de spothandel in emissierechten straks onder de reikwijdte van de MiFID (de derivaten op emissierechten vallen al onder MiFID). De gedragsregels voor beleggingsondernemingen worden aangescherpt, onder andere op het gebied van provisies en inzake de uitvoering van orders. Er worden nieuwe organisatorische eisen voor beleggingsondernemingen en handelsplatforms voorgesteld, evenals eisen voor vergunningverlening aan datarapporteringsdiensten. De bevoegdheden van nationale toezichthouders en de Europese toezichthouder ESMA worden uitgebreid. Zo kunnen toezichthouders posities monitoren en laten afbouwen.

De Commissie stelt voor dat grondstofderivaten de bevoegdheid krijgen om het opbouwen van posities te kunnen verbieden. Ook kunnen toezichthouders bepaalde financiële producten of diensten onder voorwaarden verbieden. Daarnaast wordt een geharmoniseerd regime voor toelating van beleggingsondernemingen uit derde landen (niet-EU-landen of EER-landen) voorgesteld.

Naast bovengenoemde richtlijn stelt de Commissie een nieuwe verordening voor, die de vereisten uiteenzet ten aanzien van handelstransparantie voor het publiek en transactierapportage aan toezichthouders. De transparantie en rapportageregels gaan naast aandelen ook gelden voor de overige financiële instrumenten waaronder derivaten en obligaties. Ook regelt de verordening de opheffing van belemmeringen voor toegang tot clearingfaciliteiten en de verplichte handel in derivaten op georganiseerde platforms.

De Duitse Europarlementariër Ferber (EVP, Europese Volkspartij) van de ECON Commissie is rapporteur in het Europees Parlement. Hij presenteerde eind maart zijn rapport. De voorlopige datum voor de stemming in de Commissie is 9 juli a.s. in de ECON Commissie en 11 september a.s. in de plenaire sessie. De raad zal pas daarna het dossier behandelen. Op uitzondering van enkele onderdelen worden de regels van de verordening van kracht twee jaar nadat de verordening is aangenomen. Wanneer de richtlijn van kracht wordt, is nog niet bekend.

EU NIEUWSBRIEF AG&AI



EUROPESE AGENDA

19 april 2012	Deadline <i>call for evidence</i> FICOD II
2 juli 2012	Plenaire stemming over Omnibus II (verwacht)
9 juli 2012	Stemming in de ECON Commissie over MiFID II
Juli 2012	Aanvang voorzitterschap Cyprus
11 september 2012	Plenaire stemming over MiFID II (verwacht)

AFKORTINGEN EN BEGRIPPEN

Cohesiefonds:	Dit is één van de Europese structuurfondsen. Het fonds is bedoeld om EU-lidstaten te ondersteunen waar het bruto nationaal inkomen (BNI) per inwoner onder de 90% van het EU-gemiddelde ligt.
CEA:	European (re)insurance federation, nu Insurance Europe
EBA:	European Banking Authority
ECON:	Committee on Economic and Monetary Affairs
EFRP:	European Federation for Retirement Provision
EIOPA:	European Insurance and Occupational Pensions Authority
ESM:	Europees Stabiliteitsmechanisme: permanent financieel noodfonds dat leningen gaat verstrekken aan EU-lidstaten die in financiële problemen verkeren.
ESMA:	European Securities and Markets Authority
FICOD:	Financial Conglomerates Directive
Finanstilsynet:	Deense toezichthoudende autoriteit, ook Noorse toezichthoudende autoriteit
IORP-richtlijn:	Richtlijn voor (European) Institutions for Occupational Retirement Provision
Joint Committee:	Cross-sectoraal committee waarin de drie sectorale toezichthouders (EIOPA, EBA, ESMA) cross-sectorale consistentie in het Europese toezicht waarborgen, in het Nederlands Gemengd Committee genoemd
MiFID:	Markets in Financial Instruments Directive
SCR:	Solvency Capital Requirement
Six pack:	Het "six-pack" zijn zes richtlijnen en verordeningen die het economische bestuur in de EU moeten aanscherpen. Vier voorstellen hebben betrekking op begrotingsaangelegenheden, waaronder een hervorming van het stabiliteits- en groeipact van de EU, terwijl twee nieuwe verordeningen gericht zijn op het binnen de EU en

EU NIEUWSBRIEF AG&AI



Actuarieel Genootschap
& Actuarieel Instituut

AG&AI



de eurozone doeltreffend opsporen en aanpakken van macro-economische onevenwichtigheden. Het 'six-pack' is op 13 december 2011 in werking getreden.

Sunrise clause: Regeling waarbij een (deel van) een wet of regeling, of de uitvoeringsbepalingen daarvan, later in werking treedt/treden

QIS: Quantitative Impact Study

Deze Nieuwsbrief is geschreven door Lodewijk Buschkens en Lieve Lowet, partners bij ICODA European Affairs. Beiden hebben meer dan tien jaar praktijkervaring in Brussel. ICODA European Affairs is sinds 1991 actief op het gebied van Europese belangenbehartiging. Het kantoor van ICODA is gevestigd midden in de Europese wijk van Brussel. Vanuit deze centrale positie verleent het bureau diensten aan het bedrijfsleven, nationale en lokale overheden, NGO's, de Europese Commissie en Europese koepelorganisaties. Naast monitoring bestaat de dienstverlening uit advisering en uitvoerende werkzaamheden op het gebied van European Affairs. ICODA adviseert haar cliënten over de te volgen lobbystrategie, de juiste timing van de lobby en de wijze van informatieverstrekking aan de Europese beleidsmakers.