



28. juni 2010

Samlet talepunkt til FEU d. 29. juni 2010

- Jeg vil gerne starte med at sige tak til udvalget for, at det har været muligt at aftale denne ekstraordinære forelæggelse med kort varsel.
- Sagen vedr. kapitalkravsdirektivet forelægges til forhandlingsoplæg, mens sagen om makrofinansiel assistance til Moldova forelægges til orientering.
- Jeg kan i øvrigt henvise til de aktuelle notater for sagernes nærmere indhold.

**Dagsordenspunkt 1:           Kapitalkravsdirektivet  
  [forhandlingsoplæg]**

- Den seneste revision af kapitalkravsdirektivet blev forelagt til forhandlingsoplæg her i udvalget i november 2009. Som aftalt på samrådet her i udvalget d. 13. april 2010, vender jeg nu tilbage med sagen.
- Der er nu udsigt til, at Rådet og Europa-Parlamentet kan opnå et kompromis om direktivændringerne. Det spanske formandskab arbejder for at afslutte sagen inden formandskabet overgår til Belgien den 1. juli.
- Formålet med kapitalkravsdirektivet er primært at definere de minimumskrav, som et kreditinstitut skal opfylde for at kunne honorere sine forpligtelser overfor kreditorer, og som fungerer som en stødpude over for eventuelle tab. Passende kapitalkrav

øger således robustheden af den enkelte kreditinstitution og understøtter dermed den finansielle stabilitet. Den ændring i kapitalkravsdirektivet, som denne sag vedrører, inddrager nogle af erfaringerne fra den finansielle krise.

- Forslaget indebærer bl.a. stramninger af kapitalkravene i relation til såkaldte securitiseringer. Det kan f.eks. være obligationer, der udstedes med sikkerhed i de forventede fremtidige tilbagebetalinger af lån.
- Stramningen består bl.a. i højere kapitalkrav og større oplysningspligt for kreditinstitutter, der holder sådanne securitiseringer med henblik på videresalg. Kapitalkravene øges også for såkaldte resecuritiseringer, hvor de førømtalte securitiseringer bundtes og pakkes til nye mere komplekse værdipapirer.
- Krisen viste, at det ofte er vanskeligt at beregne risici for sådanne komplekse værdipapirer, og at bankerne, der ejede dem, i flere tilfælde udsatte sig selv for tab, som der ikke var sat tilstrækkelig kapital til side til.
- Forslaget strammer endelig kravene til de metoder, institutterne kan benytte til at beregne kapitalkravsdekning af såkaldte markedsrisici, dvs. risici forbundet med at værdien af en investeringsportefølje ændrer sig som følge af ændringer i markedet for værdipapirer, valuta, råvarer eller lignende.
- Det præciseres i forslaget, at myndighederne skal føre tilsyn med, at forpligtelserne i direktivet overholdes, og at de kan pålægge sanktioner ved overtrædelse af direktivet. Tilsynsmyndighederne skal således sikres adgang til forskellige former for

sanktioner, der er afpasset med overtrædelsens karakter, herunder mulighed for administrative bøder, offentliggørelse af beslutninger o.l.

- For så vidt angår aflønning, der som bekendt er særligt fokus på i Danmark, indeholder ECOFIN-kompromiset fra november 2009 en række regler, som har til formål at mindske tilskyndelsen til kortsigtede gevinster, opnået gennem overdreven risikotagning, der sætter instituttets langsigtede levedygtighed på spil. Konkret er der følgende hovedelementer i aflønningsreglerne:
  - der skal være en årlig kontrol og revurdering med implementeringen af aflønningspolitikken i det enkelte institut
  - der skal være en passende balance mellem fast og variabel aflønning, der er afstemt med virksomhedens langsigtede interesser
  - resultatmål, der lægges til grund for variabel aflønning, skal være koblet til flere parametre som resultater, risici, kapitalomkostninger, likviditet og ikke-finansielle parametre, og målene vurderes over en flerårig ramme
  - optjening og udbetaling af variabel aflønning bør følge en risikoperiode svarende til en konjunktur-cyklus, og en væsentlig del og mindst 50 pct. af den variable aflønning skal ske i form af aktier eller aktierelaterede instrumenter o.lign. (der ikke er rede penge)
  - en væsentlig del af bonusbetalinger og mindst 40 pct. af den variable bonuskomponent udskydes over en periode på mindst 3 år, og udbetalingen vil afhænge af virksomhedens fremtidige resultater og kan reduceres. Ved store bo-

- nusbetalinger skal mindst 60 pct. af den variable bonuskomponent udskydes
- ansatte i kontrolfunktioner skal aflønnes uafhængigt af resultaterne i de forretningsområder, de fører kontrol med
  - større virksomheder skal nedsætte et internt lønudvalg, hvor et bestyrelsesmedlem bliver formand.
- Reglerne skal gælde medarbejdere med væsentlig indflydelse på instituttets risikoprofil, og det sikres, at bestemmelserne om aflønningspolitik ikke berører arbejdsmarkedets parter ret til at indgå kollektive overenskomster.
  - I ECOFIN-kompromiset fra november 2009 er der desuden krav om, at kreditinstitutter mindst en gang årligt skal offentliggøre en række oplysninger vedrørende deres aflønningspolitikker, herunder redegørelser for aflønningspolitikken udformning, grundlaget for udmåling af de resultater, der lægges til grund for aflønning osv. Desuden vil instituttet skulle offentliggøre opgørelser af bl.a. den samlede aflønning, opdelt på faste og variable dele, og formen heraf samt oplysninger om aftrædelsesgodtgørelser o.l.
  - Jeg går nu over til Europa-Parlamentets forslag. Europa-Parlamentets udvalg for økonomiske og monetære forhold (ECON) vedtog for kort tid siden en rapport med en række ændringsforslag til direktivet, herunder de konkrete aflønningsregler. Forslaget adskiller sig på dette område fra ECOFIN-kompromiset på følgende hovedpunkter:
    - Den variable løn bør ikke overstige 50 % af den samlede løn. Der er ikke en fast grænse for den variable løn i ECOFIN-kompromiset.

- Bestemmelsen om, at mindst 50 % af den variable aflønning skal være i form af aktier eller aktierelaterede instrumenter, er ikke med i ECON's forslag
  - Til gengæld foreslås et andet alternativt instrument såkaldt "contingent capital" i stedet for alene aktier og aktierelaterede instrumenter, som synes at indebære flere muligheder i forhold til kravene til sammensætningen af den variable aflønning. Dette instrument indebærer formentlig, at den ansattes tilgodehavende kan inddrages som en del af virksomhedens kapitalgrundlag, hvis der f.eks. opstår problemer med instituttets solvens, men forslaget er i øvrigt ikke nærmere specificeret.
  - Institutter, der modtager statsstøtte, vil skulle underkastes yderligere krav vedr. aflønning, herunder et absolut loft på 500.000 euro for aflønning af direktører, og et forbud mod variabel aflønning til direktører
  - Det foreslås, at tilsynsmyndighederne på forhånd skal gennemføre kontrol og godkendelse af kvalifikationerne hos medarbejdere med væsentlig indflydelse på instituttets risikoprofil. Tilsynsmyndighederne skal desuden kunne tilbagekalde sin godkendelse af disse medarbejdere.
  - Aktionærerne skal have større indflydelse på aflønningspolitikken, og den enkelte direktørs løn skal offentliggøres.
  - Endelig foreslås, at også pensioner skal ydes i form af instrumenter, som er koblet til virksomhedens langsigtede levedygtighed, og som f.eks. vil kunne tilbagekaldes, hvis der f.eks. opstår problemer med instituttets solvens.
- Der vurderes ikke at være flertal blandt medlemslandene for alle forslagene fra Europa-Parlamentets udvalg. Men det for-

ventes, at formandskabet vil kunne finde et kompromis mellem Europa-Parlamentet og ECOFIN, som der vil kunne opnås flertal for i begge institutioner. Der er tale om en meget stram tidsplan for behandling af forslaget, fordi både Europa-Parlamentet og formandskabet presser på, for at nå et kompromis inden udgangen af denne måned.

- Regeringen arbejder aktivt i sagen i lyset af forelæggelsen i november og samrådet i april. Som led i forhandlingerne mellem formandskabet og Europa-Parlamentet arbejder regeringen konkret for, at bestemmelsen om, at *mindst 50 pct. af den variable aflønning skal ske i form af aktier eller aktierelaterede instrumenter o.lign.*, gøres mere fleksibel for medlemslandene. Dette sker bl.a. med afsæt i forslaget fra Europa-Parlamentet, der introducerer andre typer instrumenter end kun aktier og aktierelaterede instrumenter.
- Regeringen arbejder desuden for, at det præciseres, at det indenfor rammerne af kapitalkravsdirektivet f.eks. vil være muligt nationalt at indføre et forbud mod aktieoptioner i aflønningen af ledelse m.v. i den finansielle sektor.
- De danske repræsentanter i forhandlingerne i Bruxelles har spillet ind med konkrete forslag, og jeg har desuden skrevet til ECOFIN-formanden og lagt vægt på disse prioriteter.
- Det er dog ikke aktuelt klart, hvorvidt vi kan nå i mål med dette indspil. De øvrige medlemslande og formandskabet støtter umiddelbart en opblødning af den konkrete bestemmelse. Man må på baggrund af ECON-udvalgets eget forslag også formode, at Europa-Parlamentet vil være positive.

- Omvendt vil en sådan opblødning afvige fra de principper, som Financial Stability Board (FSB) fremlagde i september 2009, og som var grunden til, at den pågældende bestemmelse oprindeligt kom ind i direktivet.
- Jeg kan derfor desværre ikke garantere, at det endelige kompromis vil indeholde en mere fleksibel bestemmelse, som vi har arbejdet for. Det vil vi reelt først vide formentlig i løbet af i dag eller i morgen, hvor vi forventes at skulle tage stilling til et konkret kompromisforslag med meget kort varsel. Regeringen vil fortsat arbejde hårdt for denne prioritet.
- En anden vigtig prioritet for regeringen i disse forhandlinger er desuden at fastholde, at forslaget udformes under hensyntagen til arbejdsmarkedets parter ret til at indgå kollektive overenskomster. Både ECOFIN-kompromiset og resultatet fra ECON-udvalgets afstemning giver mulighed for dette.
- I samme tråd arbejder regeringen også for, at forslaget om også at inkludere pensioner i aflønningskravene er foreneligt med den danske model, hvor arbejdsgivere normalt ikke kan blande sig i forvaltningen af pensionsopsparing, når først pensionsbidraget er indbetalt til medarbejderens pensionsordning.
- Alt i alt støtter regeringen formålet med denne revision af kapitalkravsdirektivet, der er i overensstemmelse med ønskerne i det danske indspil om åbenhed og gennemsigtighed på kapitalmarkederne.
- Regeringen vil som nævnt fortsat arbejde for at opbløde den konkrete bestemmelse vedr. aktier og aktierelaterede instru-

menter, så den bliver mere fleksibel for landene, og for at gøre det muligt nationalt at indføre et forbud mod aktieoptioner i aflønningen af ledelse m.v. i den finansielle sektor.

- Regeringen kan støtte det kompromis mellem Rådet og Europa-Parlamentet, som der i sidste ende kan opnås enighed om.
- Jeg vil også gerne gøre udvalget opmærksom på, at et kompromis om dette direktiv alene kræver kvalificeret flertal, og at det derfor i særlig grad kræver konstruktiv medvirken fra Danmarks side, hvis vi vil sikre os et kompromis, der tilgodeser alle de danske ønsker.

**Dagsordenspunkt 2: Makrofinansiell assistance til Moldova**

- Kommissionen har stillet forslag om at yde makrofinansiell assistance til Moldova i form af gavebistand på 90 mio. euro med henblik på snarlig vedtagelse.
- Moldova er blandt de EU-nabolande, der er hårdest ramt af den økonomiske krise, og indkomstniveauet pr. indbygger er fortsat langt det laveste i regionen. Moldova har særligt været ramt hårdt af aftagende efterspørgsel efter dets eksportvarer fra EU, Rusland, Ukraine og Hviderusland, og faldet i handel, overførsler fra emigranter og i tilgangen af udenlandske investeringer har haft stor betydning for Moldovas økonomiske problemer. Underskuddet på de offentlige finanser skønnes at ville udgøre 6,5 pct. af BNP i 2010 og underskuddet på betalingsbalancen skønnes at udgøre 9,5 pct. af BNP.
- De økonomiske genopretningstilæg, som er nødvendige for at stabilisere økonomien og rette op på underskuddet på beta-



lingsbalancen og de offentlige finanser, understøttes af betydelige eksterne finansieringsbidrag. Moldova har indgået et program med IMF på basis af IMF's lånefacilitet til lavindkomstlande på særligt favorable vilkår, og får også lån fra bl.a. Verdensbanken, de europæiske investeringsbanker EIB og EBRD samt bidrag fra EU og fra andre bilaterale donorer.

- IMF vurderer, at Moldovas betalingsbalanceproblemer ventes at medføre et eksternt finansieringsbehov på i alt ca. 6,5 milliarder euro fordelt over de tre år 2010-2012.
- Efter, at der er taget højde for de øvrige finansieringskilder, og at EU bidrager til Moldova igennem det europæiske nabo- og partnerskabsinstrument (ENPI), udestår et finansieringsbehov på 90 millioner euro i 2010-2011, som Kommissionen foreslår dækket af makrofinansiel assistance fra EU i form af gavebistand.
- Bistanden ventes udbetalt i 3-4 trancher, og udbetalingerne betinges af fremskridt i implementeringen af IMF-programmet, og at Moldova gennemfører en række strukturelle reformer.
- Regeringen støtter reformbestrebelserne og stabiliseringen af den økonomiske situation i Moldova og kan derfor støtte forslaget om makrofinansiel assistance til Moldova.