



30. november 2010

Supplerende samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 7. december 2010

Der fremsendes dokumenter vedrørende følgende markerede dagsordenspunkter, som skønnes at vedrøre Erhvervsudvalgets ansvarsområde:

- 1) Moms – forlængelse af regel om minimumsniveau for normalsatsen
 - VedtagelseKOM(2010) 331
- 2) Forslag til ny momsforordning
 - VedtagelseKOM(2009) 672
- 3) Postmoms
 - FremskridtsrapportKOM(2003) 234, KOM(2004) 468
- 4) Administrativt samarbejde på skatteområdet (bistandsdirektivet)
 - Politisk enighedKOM(2009) 29
- 5) Adfærdskodeks for erhvervsbeskatning
 - Rapport til Rådet/RådskonklusionerKOM-dokument foreligger ikke
- 6) Forslag til forordning vedr. short selling mv. Side 3
 - *Fremskridtsrapport*KOM(2010) 482
- 7) Styrket økonomisk samarbejde: Opfølgning på Det Europæiske Råd den 28.-29. oktober 2010
 - Rapport til RådetKOM-dokument foreligger ikke
- 8) Forberedelse af Det Europæiske Råd den 16.-17. december 2010
 - a) Rapport om behandling af systemiske pensionsreformer under Stabilitets- og Vækstpagten
 - Rapport til Det Europæiske RådKOM-dokument foreligger ikke
 - b) Permanent mekanisme til løsning af gældskriser Side 11

- *Politisk drøftelse*
KOM-dokument foreligger ikke

c) Bankafviklingsfonde og beskatning af den finansielle sektor Side 16
- *Rapport til Det Europæiske Råd*
KOM(2010) 254

9) Sundhedsrapport
- *Rådskonklusioner*
KOM-dokument foreligger ikke

10) Meddelelse fra Kommissionen om det indre marked Side 19
- *Status/orientering*
KOM(2010) 608

11) Rammer for krisehåndtering i den finansielle sektor
- *Rådskonklusioner*
KOM(2010) 579

Dagsordenspunkt 6: Forslag til forordning vedr. short selling m.v.

Resumé

Kommissionen har fremlagt forslag til forordning vedr. regulering af short selling og visse forhold vedr. handel med "credit default swaps" (CDS'er) for at sikre ensartede regler på området, der kan forbedre gennemsigtigheden og reducere risici i forhold til short selling og CDS'er. Forslaget indebærer endvidere, at tilsynsmyndighederne både på nationalt- og EU-niveau skal kunne gribe ind over for short selling og handel med CDS'er i ekstraordinære tilfælde. Forhandlingerne om forordningen i rådets arbejdsgruppe er endnu i en tidlig fase. Formandskabet ventes på det kommende ECOFIN at præsentere en fremskridtsrapport, der inviterer det kommende ungarske formandskab til at fortsætte forhandlingerne. Det ventes på den baggrund ikke, at ECOFIN vil drøfte sagen nærmere på det kommende møde, men at ECOFIN vil vende tilbage til forslaget på et senere tidspunkt.

KOM(2010) 482

Baggrund

På højdepunktet af den finansielle krise i september 2008 vedtog flere EU-medlemsstater, herunder Danmark, samt USA en række nødforanstaltninger med henblik på at begrænse eller forbyde short selling (se boks 1 for definition) i visse eller alle typer af værdipapirer. Hensynet var, at short selling i situationer med uro kunne forværre de nedadgående aktiepriser og skabe yderligere uro. Også Danmark indførte som led i bankpakken et forbud mod short selling af aktier i pengeinstitutter, som fortsat er i kraft. De konkrete foranstaltninger var forskellige, da der ikke var EU-regler om short selling.

For så vidt angår handel med såkaldte "credit default swaps", eller CDS'er (se boks 1 for definition), problematiserede en række medlemslande i forbindelse med gældskrisen i Grækenland i foråret 2010 brugen af CDS'er. Bekymringen var, at handel med CDS'er knyttet til statsobligationer i sig selv kunne presse prisen på statsobligationer ned og øge landenes finansieringsomkostninger. Det blev i den forbindelse rejst ønske om øget gennemsigtighed og fælles regler herfor.

Boks 1: Short selling og CDS'er

Short selling dækker over et salg af finansielle aktiver, som sælger ikke selv ejer. Short selling kan eksempelvis ske ved, at en markedsdeltager for en periode låner en konkret aktiebeholdning af en investor mod en betaling. Aktierne sælges herefter på markedet. På det tidspunkt, hvor markedsdeltageren er forpligtet til at tilbagelevere de lånte aktier, køber markedsdeltageren aktier i markedet. Hvis det er gået som forventet, og kursen er faldet, kan aktierne nu købes billigere. Aktierne afleveres tilbage til investor, og markedsdeltageren har herved tjent kursforskellen mellem salgs- og købstidspunktet. Short selling kan også medføre tab for markedsdeltageren, hvis aktierne er steget på tidspunktet, hvor de tilbagekøbes. Typisk sker short selling i aktier, men kan også forekomme i andre værdipapirer. "Naked" short selling er en form for short selling, hvor sælgeren på tidspunktet for salget ikke har lånt de aktier, der sælges, eller ikke har sikret sig, at de kan lånes.

Short selling er en almindelig og etableret praksis i de fleste finansielle markeder. Short selling kan være et alternativ til at sælge værdipapiret for en markedsdeltager, der ønsker at være mindre eksponeret for risikoen i det konkrete værdipapir. Konkret kan man således ved short selling fjerne sin egen risiko for at lide tab, hvis værdipapiret falder i værdi. Short selling bidrager generelt til, at markedernes effektivitet og likviditet øges. Således stiller short selleren konkret værdipapirer til rådighed for andre markedsdeltagere, der ønsker at købe det, ligesom short selling giver andre markedsdeltagere information om short sellerens forventninger til prisen på et værdipapir, som kan bidrage til et mere komplet overblik over markedet, end i fraværet af short

selling. Short selling kan ligeledes medvirke til at udligne forskelle i prisen på samme værdipapir, der handles på forskellige markeder.

Ved en credit default swap (CDS) forstås normalt en kontrakt, hvor køberen af CDS'en foretager en række løbende indbetalinger til sælgeren og til gengæld får én stor udbetaling i tilfælde af, at en modpart i relation til et underliggende kreditinstrument (typisk en obligation eller lån) går konkurs. En CDS kan således ses som en forsikring mod kreditors betalingsstandsning.

Kommissionen fremlagde den 15. september 2010 et forslag til forordning vedrørende regulering af short selling og visse aspekter af handel med credit default swaps (CDS'er). Det overordnede formål med forordningen er at sikre ensartede europæiske regler om gennemsigtighed og andre forhold vedr. short selling i aktier og statsgældsinstrumenter samt handel med CDS'er.

Rådets arbejdsgruppe har indtil videre kun afholdt 3 møder, og de tekniske drøftelser af forslaget er ikke tilendebragt. Forhandlingerne om forordningen i rådets arbejdsgruppe er således endnu i en tidlig fase. Formandskabet ventes på det kommende ECOFIN at præsentere en fremskridtsrapport, der inviterer det kommende ungarske formandskab til at fortsætte forhandlingerne. Det ventes således ikke, at ECOFIN vil drøfte sagen nærmere det kommende møde. Det ventes, at ECOFIN vil vende tilbage til forslaget på et senere tidspunkt.

Indhold

Forordningen øger gennemsigtigheden vedrørende short selling på de finansielle markeder. Dette sker ved at stille krav om offentliggørelse af korte nettopositioner i aktier (dvs. aktiehandler med formodning om, at markedet falder). Der stilles krav om, at meddelelse om short selling i aktier sker til den relevante kompetente myndighed (i Danmark Finanstilsynet), hvis den korte position udgør mellem 0,2 % og 0,5 % af aktiekapitalen i den pågældende virksomhed. Korte positioner, der udgør mere en 0,5 % af aktiekapitalen i den pågældende virksomhed, skal offentliggøres til markedet. Efterfølgende fald eller stigninger i den korte position på 0,1 % af aktiekapitalen i den pågældende virksomhed skal ligeledes offentliggøres.

Forordningen forbyder naked short selling (se boks 1 for definition) af aktier og statsgældsinstrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked (f.eks. en børs) eller en multilateral handelsfacilitet.

Forordningen stiller endvidere krav om meddelelse til tilsynsmyndighederne af korte positioner i statsgældsinstrumenter og positioner i CDS'er for statsgældsinstrumenter. De nærmere grænseværdier herfor vil skulle fastsættes af Kommissionen. Der indføres ikke krav om oplysning til markedet for denne type af handler.

Forordningen indeholder desuden oplysningskrav vedr. korte positioner i CDS'er for statsgældsinstrumenter, dvs. køb af CDS'er for statsgældsinstrumenter, hvor køber ikke samtidig ejer det underliggende statsgældsinstrument, og dermed ikke er direkte eksponeret for kreditrisikoen ved det pågældende statsgældsinstrument. De nærmere grænser for oplysningskravene vil skulle fastsættes af Kommissionen.

Såkaldte "market makere" (prisstillere på markedet¹) er undtaget fra kravene i forordningen, idet Kommissionen vurderer, at disse indtager en central rolle i at sikre likviditeten på de finansielle markeder.

Tilsynsmyndighedernes rolle

Forordningen giver endvidere de kompetente nationale tilsynsmyndigheder og den kommende EU-tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder (ESMA – European Securities and Markets Authority) hjemmel til midlertidigt at forbyde eller fastsætte betingelser i relation til short selling eller andre transaktioner, der giver en økonomisk fordel i tilfælde af, at der sker et fald i prisen eller værdien af et finansielt instrument. ESMA skal dog sikre sig samtykke fra den kompetente myndighed i den relevante medlemsstat.

Ligeledes kan de kompetente myndigheder midlertidigt begrænse handel med CDS'er for statsgældsinstrumenter udstedt af en EU-medlemsstat eller af EU. Hjemlen kan dog kun benyttes i situationer, hvor den finansielle stabilitet eller tilliden til markedet er truet.

Medlemsstaternes kompetente myndigheder får med forordningen hjemmel til midlertidigt at forbyde short-selling i finansielle instrumenter i tilfælde af et betydeligt kursfald (10 % eller mere). Det skal gøre det muligt at gribe ind i en meget kort periode, når det er hensigtsmæssigt, for at sikre, at short selling ikke forstærker et fald i kursen på det pågældende instrument. Denne bemyndigelse udløses af objektive kriterier og kræver ikke en vurdering af, om den finansielle stabilitet eller markedstilliden er alvorligt truet.

Forordningen giver ESMA en koordinerende rolle i relation til de foranstaltninger, som de nationale tilsynsmyndigheder kan iværksætte i krisesituationer.

Hjemmelsgrundlag

Kommissionens forslag til forordning vedr. short selling m.v. har hjemmel i artikel 114 i Traktaten om den Europæiske Unions Funktionsmåde (Lissabontraktaten), som er omfattet af den almindelige lovgivningsprocedure i Traktatens artikel 294.

Nærhedsprincippet

Det er Kommissionens vurdering, at målene med forordningsforslaget ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af medlemsstaterne alene. Målene med forslaget opnås derfor bedst på fællesskabsniveau.

Baggrunden er, at short selling i værdipapirer kan ske uanset, hvor værdipapirerne er optaget til handel. Der er derfor en risiko for, at regler om short selling m.v. der indføres nationalt risikerer at være ineffektive og kan omgås, hvilket taler for en fælles europæisk koordineret indsats.

¹ En prisstiller, er en aktør på de finansielle markeder, som på et kontinuerligt grundlag er villig til at handle for egen regning ved at købe og sælge værdipapirer fra deres egenbeholdning til priser som personen selv fastsætter, og derigennem skaber likviditet ved at bidrage til at andre aktører kan købe og sælge de pågældende værdipapirer.

Det er regeringens foreløbige vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet har endnu ikke startet behandlingen af forordningen vedrørende short selling og CDS'er, men vil efter al sandsynlighed starte behandlingen inden udgangen af 2010. Europa-Parlamentet skal sandsynligvis stemme i plenum om forslaget i marts 2011.

Europa-Parlamentet har tidligere udtalt ønske om regulering af short selling og CDS'er. Bl.a. i en resolution fra juni 2010 vedr. Kommissionens meddelelse om sikkerhed og effektivitet i derivathandel samt konkret i forbindelse med direktivforslag vedrørende regulering af kapital- og hedgefonde. Det belgiske formandskab har erfaret, at Europa-Parlamentet ønsker en strammere regulering af short selling end Kommissionens forslag lægger op til.

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Der findes i dag et forbud i Danmark mod short selling i aktier udstedt af pengeinstitutter. Forbuddet blev indført i forbindelse med den generelle statsgaranti i efteråret 2008 (bankpakken) for at sikre den finansielle stabilitet, og undgå markedsadfærd, der kunne forstærke prisfald og markedsuro.

Økonomi- og erhvervsministeren har den 9. november 2010 fremsat et lovforslag, der giver Finanstilsynet hjemmel til at fastsætte nærmere oplysningskrav og øvrige vilkår om short selling.

De nationale regler om short selling vil sandsynligvis blive ophævet, når forordningen træder i kraft. Der vil samtidig skulle indføres bestemmelser, der giver Finanstilsynets muligheder for at sanktionere overtrædelser af forordningen m.v.

Statsfinansielle konsekvenser

Forordningen vil medføre et øget ressourcebehov for Finanstilsynet til brug for overvågning af reglernes overholdelse. Sådanne omkostninger finansieres, som det er normal praksis, af de finansielle virksomheder under tilsyn

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Kommissionen lægger vægt på, at forslaget vil fremme den finansielle stabilitet, idet short selling og handel med CDS'er ifølge Kommissionen kan medvirke til at øge presset på aktiekurserne i nedgangsperioder og dermed være medvirkende til at skabe systemiske risici.

Der foreligger imidlertid ikke nærmere dokumentation for eventuelle positive samfundsøkonomiske effekter af de foreslåede oplysningskrav eller restriktioner vedr. short selling og CDS'er, eller af de samfundsøkonomiske omkostninger herved.

Kommissionen lægger vægt på, at der skal være tale om et balanceret udspil, således at også fordelene ved short selling og handel med CDS'er tages i betragtning, herunder at short selling og handel med CDS'er generelt medvirker til at skabe likvide og effektive finansielle markeder og kan anvendes som værktøjer til at begrænse risici, hvilket i sig selv kan understøtte finansiell stabilitet.

Høring

Forslaget har været sendt i høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor med høringsfrist den 6. oktober 2010.

Generelle bemærkninger

Finansrådet, Børsmæglerforeningen, Dansk Aktionærforening, Realkreditforeningen, Realkreditrådet og Nationalbanken er enige om, at der ikke er dokumentation for så omfattende regulering af short selling, som Kommissionen lægger op til. Dansk Aktionærforenings bemærkninger går på naked short selling.

Finansrådet, Børsmæglerforeningen, Realkreditforeningen, Realkreditrådet og Nationalbanken er alle enige om, at det er vigtigt at anerkende short sellings positive effekter på værdipapirmarkedernes effektivitet.

Finansrådet, Børsmæglerforeningen og Nationalbanken mener, i det omfang det kan dokumenteres, at det er nødvendigt med en regulering af short selling, at det er afgørende, at der er tale om et harmoniseret EU-regelsæt.

Nationalbanken mener ikke, at der er et dokumenteret behov for regulering af short selling på statspapirmarkedet. For Danmarks og andre mindre landes vedkommende er short selling en central mekanisme til at afdække markedsrisici på statspapirmarkedet, som alternativ til egentligt salg af værdipapiret. Dette skyldes, at obligationsserierne for mindre lande generelt er mindre likvide, og markedet derfor vanskeligere kan absorbere store flows, hvorfor short selling kan være et fordelagtigt instrument at have adgang til.

Nationalbanken finder, at øget gennemsigtighed kan have sin berettigelse ved offentliggørelse til de offentlige myndigheder, mens muligheden for forbud bør begrænses mest muligt, så længe effekten ikke er veldokumenteret. Regulering af short selling bør derfor kun omfatte øgede gennemsigtighedskrav. Nationalbanken peger her på, at en undersøgelse af forud mod short selling i 30 lande under finanskrisen viste, at den tilsigtede effekt på aktiepriserne udeblev (med undtagelse af USA), mens likviditeten i de berørte aktier blev mærkbart forværret.

Ydermere påpeger Nationalbanken, at en ny regulering af short selling ikke bør sigte på at forhindre aktiviteter, som allerede er omfattet af de eksisterende regler om markedsmissbrug.

Konkrete bemærkninger

Realkreditforeningen og Realkreditrådet understreger, at det er af afgørende betydning, at udstedere af danske realkreditobligationer fortsat kan lade short selling indgå som en del af den normale forretningsmodel. Realkreditforeningen og Realkreditrådet er i den forbindelse usikre på, hvorvidt realkreditobligationer er omfattet af forordningen.

Realkreditforeningen og Realkreditrådet påpeger, at short selling er nødvendig for at optimere effektiviteten af det danske realkreditsystem, hvilket igen er til fordel for kunderne. Når eksisterende lån indfries, vil det i nogle tilfælde ikke være muligt at opkøbe obligationer til en for låntager rimelig pris. Muligheden for at realkreditinstituttet kan foretage short selling, giver realkreditinstituttet bedre mulighed for at mindske sin egen risiko ved at tillade førtidsindfrielse i sådanne situationer, og kan sikre låntagers mulighed for førtidsindfrielse og reducere omkostningerne forbundet hermed. Et forbud vil derfor nødvendiggøre en undtagelse i de tilfælde, hvor short selling finder sted i forbindelse med handel med obligationer som et led i belåning af fast ejendom, eller i forbindelse med handel med de bagvedliggende obligationsporteføljer.

Finansrådet og Børsmæglerforeningen støtter ikke, at sælger skal markere (flagge) sine ordrer, når de sendes til en markedsplads. Finansrådet og Børsmæglerforeningen finder kravet både formålsløst, omkostningstungt og forbundet med betydelige operationelle risici.

Finansrådet og Børsmæglerforeningen finder, at det foreslåede markeringskrav kan være direkte skadeligt. Handelspladsen skal dagligt opsummere og offentliggøre en oversigt over omfanget af short selling ordrer. Det kan virke selvforstærkende på markedet og kan derved skabe en negativ kursspiral for den/de pågældende værdipapirer.

I forordningen er der et krav om offentliggørelse af short selling positioner fra 0,5 % af det berørte selskabs aktiekapital og efterfølgende hver 0,1 %. Finansrådet og Børsmæglerforeningen påpeger, at disse lave procentsatser vil resultere i et stort antal offentliggørelser, der ikke bibringer markedet tilstrækkelig relevant information.

Desuden er det helt centralt for Finansrådet og Børsmæglerforeningen, at der ikke kræves identitet mellem det shortede værdipapir og det lånte/reserverede værdipapir. Ønsket er i stedet en tilstrækkelig grad af korrelation, da det fortsat skal være muligt at hedge i bred forstand. F.eks. ved afdækning af en position i danske statsobligationer ved salg af tyske statsobligationer.

Afslutningsvis er Finansrådet og Børsmæglerforeningen bekymrede for konsekvenserne ved, at en kommerciel handelsplads får bemyndigelse til at forhindre et medlem af den pågældende handelsplads i at indgå yderligere short selling positioner, såfremt det pågældende medlem ikke afvikler tidligere indgåede short selling

positioner på den pågældende handelsplads. Det bemærkes, at denne bestemmelse ventes at udgå af forordningen som følge af forhandlingerne.

Nationalbanken påpeger, at Kommissionen lægger op til at undtage primary dealere fra forslaget. I den anledning bemærker Nationalbanken, at primary dealere er et mere snævert begreb end market makers. Market makers kan have et behov for at benytte short selling og bør derfor undtages. Herudover ønsker Nationalbanken, at afdækning af eksponering af et lands statspapir, med short selling af statspapirer udstedt af et andet land, undtages fra forslaget.

Desuden mener Nationalbanken, at regulering i forslaget, der vanskeliggør brugen af CDS og derved reducerer muligheden for at afdække modpartsrisiko, ikke skal være en del af Kommissionens forslag.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Forslaget har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Holdning

Foreløbig dansk holdning

Regeringen vil tage formandskabets fremskridtsrapport til orientering, og vil afvente de videre forhandlinger for en nærmere stillingtagen.

Regeringen støtter generelt større gennemsigtighed vedr. short selling og CDS-handel, i det omfang dette kan reducere risici for den finansielle stabilitet. Regeringen støtter, at de nødvendige tiltag på området bliver i form af et harmoniseret EU-regelsæt frem for nationale regler.

De konkrete regler dog bør være proportionale ift. at minimere omkostningerne på markedernes effektivitet og likviditet samt de administrative byrder. Regeringen finder således generelt, at der ikke på nuværende tidspunkt er set et dokumenteret behov for de relativt omfattende krav til offentliggørelse og relativt vidtgående begrænsninger på anvendelse af CDS'er og af naked short selling, som indeholdt i Kommissionens forslag, idet det bemærkes, at dette kan resultere i risiko for mindre likviditet og effektivitet på markederne.

Fra dansk side arbejdes der konkret for, at procentgrænserne for offentliggørelse forhøjes. Fra dansk side støttes og arbejdes der videre for, at der udover procentgrænserne også etableres en generel fast minimumsgrænse for størrelsen af de transaktioner, som skal offentliggøres.

Regeringen arbejder for, at det fastholdes, at prisstillere (market makere) undtages fra reguleringen, idet disse i særlig grad bidrager til likvide og effektive finansielle markeder.

Regeringen arbejder for, at afdækning af eksponering af et lands statspapir, med short selling af statspapirer udstedt af et andet land, undtages fra forslaget.

Regeringen arbejder for en præcisering i betragtningerne (præamblen) af, at real-kreditobligationer ikke er omfattet af reguleringen.

Andre landes holdning

De fleste medlemslande er enige i formålet med forordningen om at indføre harmoniserede regler på EU-plan for at forbedre gennemsigtigheden og reducere risici i forhold til short selling og handel med CDS'er.

Det største udestående vedrører landenes grundlæggende holdning til reglerne om begrænsningerne for short selling. Her mener en stor gruppe lande, at der ikke er dokumentation for, at disse er nødvendige, og at disse begrænsninger vil medføre mindre likvide og mindre effektive markeder. Mange lande er endvidere skeptiske overfor, at statsgæld skal omfattes af reglerne om short selling. Omvendt finder andre medlemsstater, at det er en nødvendighed at begrænse short selling i overensstemmelse med Kommissionens forslag.

Endelig er der flere lande, som ikke støtter ESMA's mulighed for at gribe ind overfor short selling men finder, at dette udelukkende skal være et nationalt anliggende.

**Dagsordenspunkt 8b: Permanent mekanisme til løsning af gældskriser
(Forberedelse af DER d. 16.-17. december 2010)**

Resumé

På det kommende ECOFIN vil der muligvis være en drøftelse af udvalgte elementer af indholdet af en permanent mekanisme for løsning af gældskriser i eurolande, som skal afløse den midlertidige eurozonemekanisme, der blev enighed om i foråret 2010. Den permanente mekanisme ventes etableret som en mellemstatslig løsning, i udgangspunktet som en ren eurozonemekanisme, og vil i overensstemmelse med DER-konklusionerne skulle inddrage IMF og den private sektor. Der foreligger ikke aktuelt et forslag.

Baggrund

Det Europæiske Råd (DER) nåede d. 28.-29. oktober 2010 til enighed om, at der er behov for at etablere en permanent kriseløsningsmekanisme for eurolandene, der skal understøttes af en begrænset traktatændring. Den permanente mekanisme er i udgangspunktet udelukkende en eurozone-mekanisme, som etableres på et mellemstatsligt grundlag, og som skal afløse den midlertidige eurozone-facilitet på 440 mia. euro (European Financial Stability Facility - EFSF), der blev vedtaget i foråret og udløber medio 2013.

Der lægges op til, at DER d. 16.-17. december 2010 vil træffe beslutning om den begrænsede traktatændring samt den overordnede udformning af den permanente kriseløsningsmekanisme. Spørgsmålet om den begrænsede traktatændring ventes primært drøftet i det Generelle Råd (GAC), mens indholdet af mekanismen ventes drøftet i ECOFIN.

På ECOFIN den 7. december 2010 vil der muligvis være en drøftelse af udvalgte elementer af indholdet af den permanente mekanisme, men det forventes, at sagen primært vil blive drøftet på et muligt ekstraordinært ECOFIN senere i december inden DER d. 16.-17. december 2010.

Eurogruppen vedtog den 28. november en erklæring, der vedrører det overordnede indhold i den permanente mekanisme yderligere. Det er på den baggrund ikke klart, i hvilket omfang der vil være grundlag for væsentlige yderligere drøftelser blandt medlemslandene om indholdet af den permanente mekanisme før efter mødet i Det Europæiske Råd den 16.-17. december.

Indhold

Der foreligger ikke aktuelt et samlet forslag.

Den permanente krisemekanisme ventes etableret på et mellemstatsligt grundlag, og skal afløse den midlertidige eurozone-facilitet på 440 mia. euro (European Financial Stability Facility - EFSF), der blev vedtaget i foråret og udløber medio 2013. Ifølge konklusionerne fra DER d. 28.- 29. oktober 2010 skal mekanismen inddrage IMF og den private sektor.

For så vidt angår inddragelsen af IMF ventes dette at indebære, at de programmer, som iværksættes under den permanente mekanisme for at løse en konkret gældskrise, vil skulle koordineres med IMF, der forudsættes at bidrage med finansiering. Inddragelse af IMF er også forudsat for iværksættelse af den midlertidige kriseløsningsmekanisme.

For så vidt angår inddragelsen af den private sektor, er dette et nyt element i forhold til den midlertidige kriseløsningsmekanisme. Inddragelse af den private sektor kan f.eks. omfatte muligheden for, at man som led i iværksættelsen af mekanismen i forbindelse med en offentlig gældskrise i et konkret land vil have mulighed for at omstrukturere landets gæld som et led i løsningen af gældskrisen. Det kan f.eks. ske ved at nedskrive gælden eller udskyde tidspunktet for tilbagebetaling. Udover at lette den konkrete gældsbyrde, skulle formålet desuden være at påføre private investorer en risiko (og ikke kun de øvrige eurolande) ved at låne penge til det konkrete land, som de vil skulle tage i betragtning, når de investerer i det pågældende lands statsobligationer.

Det vil være en udfordring at indrette en troværdig mekanisme, som opnår de ønskede effekt vedrørende incitamentet til sund og holdbar finanspolitik, samtidig med at man sikrer mekanismens mulighed for effektivt at understøtte den finansielle og økonomiske stabilitet i en konkret gældskrise, når mekanismen aktiveres, og uden at stramminger i mekanismens betingelser, sammenlignet med de nuværende rammer, ikke bidrager til at forværre den aktuelle markedsure ved at gøre det vanskeligere for det mest udsatte lande at låne penge.

Ifølge DER-konklusionerne – og i overensstemmelse med taskforcerapporten om styrket økonomisk samarbejde – vil den permanente mekanisme i udgangspunktet være en ren eurozone-mekanisme, på samme vis som den midlertidige eurozone-facilitet EFSF. Det kan imidlertid ikke udelukkes, at der for den permanente mekanismes vedkommende kan blive tale om en model, hvor også lande uden for euroen vil kunne vælge at deltage.

Eurogruppens erklæring af 28. november 2010

Eurogruppens erklæring af 28. november 2010 konkretiserer inddragelsen af den private sektor ved at lægge op til, at statsobligationer udstedt af eurozone-medlemmer fra midten af 2013 skal udstyres med standardiserede "collective actions clauses", som fastlægger, hvorledes lånevilkårene (f.eks. statsobligationers løbetid, rente, "hair cuts" – dvs. egentlig afskrivninger – mv.) kan justeres i en forhandling mellem kreditorer og debitorer, herunder gør det muligt for et nærmere kvalificeret flertal af kreditorerne at indgå sådanne aftaler på vegne af alle kreditorerne (og således mindsker sandsynligheden for, at mindretalskreditorer kan trække en sådan proces i langdrag). Samtidig vil det blive slået fast, at den permanente mekanismes tilgodehavende hos eurolandet vil have forrang for alle andre kreditorers tilgodehavende, bortset fra IMF.

Muligheden for at justere lånevilkårene vil ifølge Eurogruppe-erklæringen konkret skulle benyttes i ekstraordinære tilfælde, hvor et euroland viser sig insolvent, og vil i den situation være en forudsætning for, at der efterfølgende kan ydes lån fra den permanente mekanisme. For lande, der er solvente, men illikvide, og hvor lån fra den permanente mekanisme kan løse problemer, vil der ikke i udgangspunktet være lagt op til en omstrukturering af gældende til private investorer.

Derudover lægger Eurogruppe-erklæringen op til, at den permanente mekanisme baseres på den midlertidige mekanisme, herunder at der fortsat vil være tale om strenge konditionaliteter for ydelse af lån under mekanismen.

Den nærmere udmøntning og de konkrete implikationer af Eurogruppe-erklæringens overordnede forslag ventes under alle omstændigheder at skulle præciseres nærmere. Dette ventes bl.a. at ske i det videre arbejde og forløb efter DER i december.

Hjemmelsgrundlag

Den permanente mekanisme for gældskriseløsning ventes etableret som en mellemstatslig ordning. Spørgsmålet om hjemmelsgrundlag for sagen afhænger desuden af den parallelle drøftelse om den begrænsede traktatændring.

Nærhedsprincippet

Der foreligger ikke aktuelt et samlet forslag, som kan gøres til genstand for en nærmere nærhedsvurdering, men en permanent kriseløsningsmekanisme ventes ikke at kunne indføres uden koordination på europæisk plan.

Europa-Parlamentets udtalelser

Der foreligger ikke aktuelt et samlet forslag, som har været genstand for Europa-Parlamentets udtalelser.

Gældende dansk ret og forslaget's konsekvenser herfor

Der foreligger ikke aktuelt et samlet forslag, som eventuelle lovgivningsmæssige konsekvenser kan vurderes ud fra.

Statsfinansielle konsekvenser

Der foreligger ikke aktuelt et samlet forslag, som eventuelle statsfinansielle konsekvenser kan vurderes ud fra.

I det omfang, der bliver tale om en ren eurozonemekanisme, ventes mekanismen i udgangspunktet at have begrænsede direkte statsfinansielle konsekvenser i Danmark.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Der foreligger ikke aktuelt et samlet forslag, som evt. samfundsøkonomiske konsekvenser kan vurderes ud fra.

I det omfang en permanent mekanisme bidrager til at understøtte forbedrede incitamentter for eurolandene (og muligvis de øvrige EU-lande) til at føre en sund og holdbar økonomisk politik, vil det være forbundet med positive samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark.

Høring

Der foreligger ikke aktuelt et samlet forslag, som har været genstand for ekstern høring.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Holdning

Foreløbig dansk holdning

Regeringen vil overordnet notere sig den model for en permanent mekanisme for gældskriseløsning, som eurolandene kan opnå enighed om, men støtter principielt en sådan mekanisme med et indhold som understøtter en sund økonomisk politik i de deltagende lande, ud fra følgende generelle holdninger:

Regeringen finder, at mekanismen bør indrettes, således at den i videst muligt omfang bidrager til at øge landenes incitamentter til at føre holdbar økonomisk politik, samtidig med at mekanismen effektivt skal kunne understøtte finansiel og økonomisk stabilitet, hvis en konkret gældskrise opstår.

Regeringen finder desuden, at mekanismen, når den aktiveres, i videst muligt omfang bør sikre en tilpas hurtig og ambitiøs udvikling mod en holdbar økonomisk politik for det land, som drager nytte af mekanismen. Lån fra mekanismen skal således integreres i et samlet program betinget af krav til den økonomiske politik i det pågældende land, særligt styrkelse af de offentlige finanser.

Regeringen støtter på den baggrund, at mekanismen inddrager af IMF, og lægger generelt vægt på, at mekanismen inddrager den private sektor, idet en nærmere stillingtagen til sidstnævnte dog vil afhænge af konkrete forslag herom.

Fra dansk side noterer man sig eurogruppens erklæring af 28. november, herunder erklæringens overordnede forslag vedr. inddragelsen af den private sektor, som er en første operationalisering heraf. De konkrete implikationer af heraf vil dog skulle uddybes og vurderes nærmere, hvilket bl.a. ventes at ske i det videre arbejde og forløb efter DER i december.

Regeringen finder i lyset af, at mekanismens indretning generelt vil have betydning for den finansielle stabilitet i hele Europa, også ud over euroområdet, at det er centralt, at alle EU-lande inddrages i det videre arbejde med udformningen af mekanismen.

Regeringen finder endeligt, at det vil kunne være i Danmarks interesse, at man åbner mulighed for, at lande uden for euroen, herunder Danmark, vil kunne vælge at deltage i mekanismen, når det nærmere indhold af mekanismen er mere afklaret.

Andre landes holdning

Eurogruppen har med erklæringen af 28. november 2010 konkretiseret eurolandenes syn på visse elementer af en permanent mekanisme, herunder navnlig inddragelsen af den private sektor.

Der foreligger derudover ikke aktuelt et samlet forslag, som andre landes holdning kan vurderes ud fra.

**Dagsordenspunkt 8c: Forberedelse af DER den 16.-17. december 2010
Bankafviklingsfonde og beskatning af den finansielle sektor**

Resumé

Det belgiske formandskab har sat beskatning af den finansielle sektor på som et punkt på dagsordenen i relation til ECOFIN - forberedelse af kommende drøftelser i Det Europæiske Råd. Der foreligger aktuelt ingen information om hvilke forventninger, formandskabet har til indholdet i en evt. statusrapport. Derimod ventes ECOFIN at drage rådskonklusioner om rammer for krisehåndtering i den finansielle sektor, jf. separat dagsordenspunkt herom.

Baggrund og indhold

Beskatning af den finansielle sektor har flere gange været drøftet i ECOFIN og i Det Europæiske Råd. Det belgiske formandskab har sat beskatning af den finansielle sektor på dagsordenen for det kommende ECOFIN i relation til forberedelse af kommende drøftelser i Det Europæiske Råd. Der foreligger aktuelt ingen information om hvilke forventninger, formandskabet har til indholdet i en evt. statusrapport eller drøftelser om emnet. Derimod ventes ECOFIN at drage rådskonklusioner om rammer for krisehåndtering i den finansielle sektor, jf. separat dagsordenspunkt herom.

En arbejdsgruppe under EFC har skrevet en rapport om de kortsigtede konsekvenser af bankafgifter. Af rapporten fremgår bl.a. :

- At blandt de lande, der har eller er i færd med at introducere afgifter, er der væsentlige variationer i skattebase, skattesats og afgrænsning i forhold til geografi, forretning mv.
- At 10 medlemslande først forventer at indføre en bankafgift på et senere tidspunkt.
- Det ventes at disse ordninger vil eksistere på kort sigt og kan lede til dobbeltbeskatning af visse finansielle institutioner, især i de tilfælde, hvor et land beskatter a) datterselskaber i andre EU-lande og/eller b) filialer i eget land, hvor moderselskabet er i et andet EU-land. Den foreløbige analyse indikerer at risikoen for dobbeltbeskatning for nuværende er begrænset til visse medlemslande som følge af, at 1) antallet af medlemslande, som har introduceret en afgift, der også omfatter a) eller b) er begrænsede og som følge af, at 2) UK og Frankrig har indgået en aftale, som adresserer problematikken for de to landes banker i de to lande.
- At udviklingen fortsat bør overvåges. Hvis flere medlemslande vælger at introducere en afgift med en bred afgrænsning (inkl. tidligere nævnte a eller b) , da kan især Central- og Østeuropæiske lande potentielt blive påvirket heraf, som følge af at en væsentlig del af deres banksektor har moderselskaber i andre EU-lande.
- Udviklingen bør også overvåges i forhold til forvriddninger i konkurrence og omallokering af forretninger eller opgaver. Det faktum at nogle lande introducerer afgiften på kort sigt, mens andre ikke gør det, kan give anledning til for-

vidringer. Det vurderes usandsynligt at finansielle institutioner vil flytte sig geografisk i EU som følge af afgifterne på kort sigt, særligt hvis der er en forventning om en europæisk løsning på mellemlang sigt. Der er imidlertid en potentiel risiko for at afgifterne kan påvirke hvorledes en opgave løses, til fordel for instrumenter, der pålægges mindre skat.

- Fremadrettet kunne medlemslande via et antal af praktiske anbefalinger i forhold til afgrænsning, skattebase og skattesats blive vejledt til at minimere risici for yderligere dobbeltbeskatning og forvridninger i konkurrencevilkår. Hvis man undlader at koordinere på kort sigt, vil det blive vanskeligere at opnå en europæisk aftale på mellemlang sigt i forhold til rammer for krisehåndtering. I lyset heraf – og som følge af andre reguleringsmæssige tiltag – skal anbefalinger og strukturer i nationale ordninger genovervejes i løbet af 2011. Indførelsen af en "rendez-vous" klausul eller muligheden for at ændre eksisterende parametre i nationale ordninger vil kunne fremme en sådan proces.

Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Ikke relevant.

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Ikke relevant.

Statsfinansielle konsekvenser

Ikke relevant.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Ikke relevant.

Høring

Ikke relevant.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Kommissionens meddelelse om bankafgifter af 26. maj 2010 er forelagt Folketingets Europaudvalg til forhandlingsoplæg forud for ECOFIN den 8. juni 2010. Beskatning af den finansielle sektor er endvidere forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 7. september 2010 og den 19. oktober 2010.

Holdning

Foreløbig dansk holdning

Regeringen støtter, at der tages initiativer til at reducere dobbeltbeskatning. Regeringen vil tage arbejdsgruppens rapport til efterretning.

Andre landes holdning

Andre landes holdninger til en eventuel statusrapport kendes ikke.

Dagsordenspunkt 10: Kommissionens meddelelse ”På vej mod en akt for det indre marked

Resumé

Kommissionen forventes på Rådsmødet at præsentere sin meddelelse fra den 27. oktober 2010 ”På vej mod en akt for det indre marked”. Meddelelsen indeholder 50 konkrete forslag, der skal bidrage til at skabe fornyet vækst og beskæftigelse i EU, samtidig med at der etableres fornyet tillid til det indre marked.

Meddelelsen er et centralt element i Kommissionens relancering af det indre marked frem mod 20-års jubilæet i 2012. Et moderniseret og velfungerende indre marked er herudover en vigtig forudsætning for gennemførelsen af målsætningerne i EU2020 strategien.

Kommissionen har sendt meddelelsen i offentlig høring frem til den 28. februar 2011 med henblik på at skabe en bred europæisk debat om relanceringen af det indre marked. Kommissionen vil herefter præsentere en endelig meddelelse, der indeholder de politiske initiativer, der skal prioriteres højest i 2011-2012 frem mod jubilæet for det indre marked i 2012.

Kommissionens meddelelse påvirker ikke i sig selv dansk ret.

KOM(2010) 608

Baggrund og indhold

Baggrund

I meddelelsen ”På vej mod en akt for det indre marked” (KOM(2010) 608 endelig) (herefter meddelelsen) præsenterer Kommissionen 50 forslag til initiativer, der skal medvirke til at modernisere og videreudvikle det indre marked. Meddelelsen er et centralt element i den relancering af det indre marked, som kommissionsformand Barroso har iværksat frem mod 20-års jubilæet for det indre marked i 2012.

Relanceringen af det indre marked skal identificere nye kilder til vækst og beskæftigelse for at hjælpe EU ud af den økonomiske og finansielle krise og tilbage på vækstsportet, samtidig med at der skabes fornyet tillid til det indre marked. Herudover skal relanceringen medvirke til at sikre, at det indre marked fortsat moderniseres og videreudvikles i forhold til den generelle samfundsmæssige og økonomiske udvikling. Et velfungerende indre marked betragtes af Kommissionen som en vigtig forudsætning for gennemførelse af EU2020 strategiens 7 flagskibsinitiativer.²

Det overordnede formål med meddelelsen er at sikre, at det indre marked bidrager til at skabe en social markedsøkonomi med høj konkurrenceevne i EU.

Indholdet af meddelelsen

² Flagskibsinitiativer: i) Innovations-EU, ii) Unge på vej, iii) En digital dagsorden for Europa, iv) Et ressourceeffektivt Europa, v) Industripolitik for en globaliseret verden, vi) Dagsorden for nye kvalifikationer og nye jobs, vii) En europæisk platform mod fattigdom.

Meddelelsen indeholder 50 forslag i 3 overordnede afsnit, der hver især skal medvirke til at skabe:

- En stærk, bæredygtig og retfærdig vækst sammen med virksomhederne.
- Fornyet konsensus om det indre marked ved at sætte europæerne i centrum.
- En mere hensigtsmæssig styring af det indre marked gennem dialog, partnerskab og evaluering.

En stærk bæredygtig og retfærdig vækst sammen med virksomhederne

Initiativerne i dette første afsnit i meddelelsen skal hjælpe Europa ud af den økonomiske og finansielle krise og tilbage på vækstsporet. Meddelelsen lægger op til, at der træffes foranstaltninger, der skaber et mere stabilt finansielt system, samtidig med at det sikres, at det finansielle system understøtter realøkonomien – og ikke omvendt. Herudover skal initiativerne i dette hovedafsnit tilskynde bæredygtig økonomisk vækst samt tilskynde, at der udvikles en europæisk ramme for langsigtede investeringer.

De i alt 24 initiativer i første afsnit af meddelelsen skal medvirke til, at det indre marked bliver en realitet ved at fjerne resterende barrierer for fri bevægelighed af varer, services, kapital og personer.

Initiativerne skal medvirke til at fremme innovation og kreativitet, samtidig med at idéer beskyttes. I den forbindelse foreslås bl.a. det europæiske patent vedtaget samt, at der iværksættes en mere effektiv indsats mod piratkopiering og varemærkeforfalskning. Herudover er der forslag, som skal fremme bæredygtig vækst og sikre bedre rammer for små- og mellemstore virksomheder for eksempel gennem bedre adgang til kapital samt gennem et styrket indre marked for e-handel. Det foreslås desuden, at der iværksættes initiativer, som skal tilskynde til langsigtede private investeringer i udvikling af infrastrukturen.

Fornyet konsensus om det indre marked ved at sætte europæerne i centrum

De 19 initiativer i andet afsnit af meddelelsen handler om at skabe fornyet tillid til det indre marked gennem en styrkelse af det indre markeds sociale dimension. Det skal ske ved at iværksætte tiltag til at sikre velfungerende sociale systemer, effektive uddannelsessystemer samt gennemførelsen af en ambitiøs politik for lønmodtageres sundhed og sikkerhed. Denne anden del af Kommissionens meddelelse understøtter Kommissionens "Rapport om unionsborgerskab 2010: Afskaffelse af hindringerne for unionsborgerne rettigheder", der behandler spørgsmål om gennemførelse af unionsborgerne rettigheder af ikke-økonomisk art, som. eksempelvis spørgsmål om ejendomsrettigheder for internationale par.

De konkrete initiativer i anden del af meddelelsen vedrører bl.a. forbedring af de offentlige services gennem en forbedret infrastruktur samt gennemførelsen af et indre marked for energi. Herudover lægges der op til en styrkelse af solidariteten på det indre marked gennem forslag om bedre implementering af udstationeringsdirektivet samt tiltag til at sikre retten til at strejke..

Andet afsnit af meddelelsen indeholder herudover forslag, som skal sikre adgang til uddannelse, beskæftigelse og livslang læring på tværs af grænserne i EU. Det foreslås bl.a., at der indføres et erhvervs- og ungdoms-kort samt "Unge-på-vej-kort". Herudover indeholder meddelelsen forslag, der skal forbedre den sociale markedsøkonomi for eksempel ved at øge virksomhedernes sociale ansvar.

Endelig er der i andet afsnit af meddelelsen initiativer, der skal medvirke til at forbedre det indre marked for forbrugere. I den forbindelse foreslås bl.a. en flerårig handlingsplan for at sikre en mere effektiv markedsovervågningsindsats, forslag om at oprette et integreret indre marked for realkreditlån med et højt niveau af beskyttelse af forbrugerne samt forslag om styrkelse af flypassagerers rettigheder.

En mere hensigtsmæssig styring af det indre marked gennem dialog partnerskab og evaluering
 Det tredje afsnit i Kommissionens meddelelse handler om at sikre en bedre og mere ensartet gennemførelse og anvendelse af reglerne for det indre marked. Kommissionen lægger her op til styrket dialog og samarbejde om udviklingen og gennemførelsen af det indre marked med såvel medlemsstaternes myndigheder som med øvrige EU institutioner og andre interessenter.

Konkret foreslås det blandt andet at styrke indsatsen for evaluering af gældende lovgivning, styrke det administrative samarbejde mellem myndighederne gennem videreudviklingen af informationssystemet for det indre marked (IMI), nedsætte målet for implementeringsunderskuddet til 0,5 % samt at styrke samarbejdet omkring uformel problemløsning (herunder SOLVIT og det såkaldte EU pilotprojekt).

Nærhedsprincippet

Ikke relevant

Europa-Parlamentets udtalelser

Der foreligger endnu ikke oplysninger om Europa-Parlamentets holdning. Da der er tale om en meddelelse, er det op til Europa-Parlamentet at beslutte, om det ønsker at afgive en udtalelse.

Gældende dansk ret og forslagens konsekvenser herfor

Meddelelsen har ikke i sig selv konsekvenser for dansk ret.

Statsfinansielle konsekvenser

Der er tale om en meddelelse, der ikke umiddelbart har statsfinansielle konsekvenser. Hvis der bliver fremsat egentlige konkrete forslag på baggrund af meddelelsen, vil de statsfinansielle konsekvenser af disse forslag blive vurderet.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

I det omfang, der bliver tale om konkrete initiativer på baggrund af meddelelsen, vil Kommissionen offentliggøre konsekvensanalyser og vurderinger af omkostningseffektiviteten i forbindelse med disse tiltag. På samme måde vil samfunds-

økonomiske konsekvenser for Danmark blive vurderet i forbindelse med fremsættelse af konkrete forslag på baggrund af meddelelsen.

Kommissionen har imidlertid vurderet, at en udbygning og fuld udnyttelse af potentialet i det indre marked, bl.a. ved hjælp af de foranstaltninger, der er foreslået i meddelelsen, vil føre til et potentielt løft i BNP på 2-4 % de kommende 10 år.

Høring

Meddelelsen har været sendt i høring i Specialudvalget for Konkurrenceevne og vækst under Økonomi- og Erhvervsministeriet, som der henvises til.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Folketingets Europaudvalg er tidligere blevet orienteret om kommissionens meddelelse, der skal relancere det indre marked i forbindelse med drøftelsen af relanceringen af det indre marked på rådsmødet (konkurrenceevne) den 11. oktober 2010. Folketingets Europaudvalg er desuden blevet orienteret om relanceringen af det indre marked i forbindelse med referatet fra rådsmødet (konkurrenceevne) den 25.-26. maj 2010.

Foreløbig dansk holdning

Regeringen støtter generelt initiativer, som styrker det indre marked med henblik på at skabe vækst og styrke EU's konkurrenceevne. Landene i EU's indre marked udgør det største marked for danske virksomheders internationale aktiviteter, og et velfungerende indre marked er en forudsætning for vækst og beskæftigelse i EU og i Danmark. Regeringen finder desuden, at det indre marked er et dynamisk redskab, der løbende skal udvikles og tilpasses til den udvikling, der bl.a. følger af globaliseringen, den teknologiske og ikke mindst digitale udvikling. Regeringen er på den baggrund positiv over for meddelelsen "På vej mod en akt for det indre marked", idet det dog bemærkes, at det på nuværende tidspunkt er uklart, hvad det præcise indhold af en række initiativer vil være.