



Økonomi- og indenrigsminister Margrethe Vestagers talepapir

Det talte ord gælder

Anledning: ERU den 17. 01. 2013

Tid og sted: Kl. 14:10-14:40. Lokale 2-145

Indledning

Der er flere sager på dagsordenen for ECOFIN den 22. januar 2013, som er relevante for Erhvervsudvalget.

Derudover forelægger jeg to sager, som ikke er på dagsorden, men som der ventes enighed om snart. Det drejer om forordning om dokumenter med central information om investeringsprodukter (PRIPs) og forslaget omdirektivrevision vedr. investeringsforeninger mv. (UCITS-V).

Jeg har ingen kommentarer til punkt 2 på dagsordenen om det europæiske semester.



1. Præsentation af det irske formandskabs arbejdsprogram

Formandskabets arbejdsprogram for ECOFIN er endnu ikke offentliggjort men ventes præsenteret på det kommende rådsmøde. Omdrejningspunktet for ECOFIN det næste halvår vil fortsat være håndtering af krisen.

På det økonomisk-politiske område ventes formandskabet at prioritere implementeringen af EU's styrkede økonomiske samarbejde inden for rammerne af det europæiske semester, der afsluttes med vedtagelsen af landespecifikke anbefalinger på ECOFIN d. 21. juni 2013. Man vil desuden søge endelig enighed med Europa-Parlamentet om de to forordninger om styrket eurosamarbejde, "two-pack'en".

Styrket regulering af den finansielle sektor ventes også at være en prioritet for det irske formandskab, herunder en hurtig aftale med Parlamentet om de skærpede kapitalkrav (CRDIV). En vigtig prioritet vil desuden være sagen om det fælles banktilsyn, herunder et snarligt kompromis med Parlamentet om EBA-forordningen og de videre drøftelser om bankunionen. Det irske formandskab ventes også at sætte flere forslag om skat og afgifter på dagsordenen. Blandt andet ventes formandskabet at forsøge at opnå fremskridt i sagen om en afgift på finansielle transaktioner.

Danmark såvel som øvrige EU-lande ventes at kunne støtte den overordnede prioritering i Irlands arbejdsprogram.



3. Opfølgning på Det Europæiske Råd 13.-14. december 2012

På det seneste topmøde drøftede man blandt andet den endelige ØMU-rapport. Der var enighed om især at prioritere implementeringen af de allerede besluttede reformer af det økonomiske samarbejde og den igangværende styrkelse af finansiell regulering samt arbejdet med at udvikle en bankunion. Det er et godt resultat, og ligger i direkte forlængelse af en hovedprioritet under det danske formandskab om at føre de allerede besluttede styrkelser af samarbejdet ud i livet og skubbe på med at styrke den finansielle regulering.

Der har som bekendt været lufttet en række mere vidtgående ideer til udvikling af ØMU'en. Bl.a. har Kommissionen og andre foreslået forskellige variationer af fælles beslutninger og kompetence-overførsel vedr. national økonomisk politik og/eller forskellige former for fælles gældsudstedelse osv. Der var imidlertid på DER ikke appetit på sådanne vidtgående forslag. Det er også et åbent spørgsmål, hvor meget længere integrationen af den økonomiske politik kan gå, i lyset af meget forskellige præferencer for størrelsen af den offentlige sektor, skattniveauer og overførsler, der er på tværs af landene.

Det videre arbejde vil fokusere på mere begrænsede tiltag. Det gælder forhåndskoordineret af større økonomiske reformer og på "kontraktuelle" aftaler med de enkelte lande om strukturreformer samt evt. en form for begrænset økonomisk støtte til lande, der gennemfører sådanne reformer. Indholdet er endnu uklart, men der er lagt op til, at ikke-eurolande vil kunne deltage i sådanne initiativer, hvis de måtte ønske det. Vi må se, hvilke forslag der kommer på bordet.



Bankunionen kan yde et vigtigt bidrag til at sikre sundere banker og finansiel stabilitet på tværs af det indre marked- og bryde den onde cirkel mellem svage banker og svage statsfinansier.

Som bekendt lykkedes det for ECOFIN – på en lang nat op til topmødet i december – at sikre en aftale om et fælles banktilsyn. Det lykkedes – ikke mindst på dansk foranledning – at sikre en model, hvor lande uden for eurozonen kan deltage i det fælles tilsyn på ligeværdige vilkår med eurolandene. I løbet af 2013 forventes Kommissionen at fremlægge forslag om en fælles afviklingsordning til håndtering af nødlidende banker i lande, der deltager i det fælles tilsyn. Her er det også vigtigt for Danmark at sikre, at en fælles ordning bygger på sunde principper, herunder at banker selv skal betale for bankkriser, samt at der vil være ligeværdig adgang for ikke-eurolande, som ønsker at deltage i det fælles tilsyn.



5. Forstærket samarbejde om finansiel transaktionsafgift

Kommissionens forslag om bemyndigelse til, at de interesserede lande går videre med forstærket samarbejde om en finansiel transaktionsafgift, blev senest drøftet på ECOFIN 4. december.

Siden har Parlamentet i december godkendt bemyndigelsen. Forslaget ventes drøftet igen på det kommende rådsmøde, hvor der er lagt op til en mulig vedtagelse af bemyndigelsen. Vedtagelse kræver et kvalificeret flertal. Det er dog muligt, at der vurderes behov for yderligere tekniske drøftelser inden en vedtagelse, som hænger sammen med forslaget mulige konsekvenser for lande, der ikke deltager. Når bemyndigelsesforslaget er vedtaget, vil Kommissionen formelt kunne fremsætte substansforslaget, dvs. forslaget til den konkrete skat.

Regeringens holdning i sagen er uændret.

Regeringen kan støtte bemyndigelsen og vi ønsker, at konsekvenserne for ikke-deltagende lande ved forstærket samarbejdet bliver belyst. Vi er sammen med andre ikke-deltagende lande bl.a. optaget af, at et forstærket samarbejde ikke kompromitterer det indre marked og ikke har u hensigtsmæssige effekter på de finansielle markeder i ikke-deltagende lande.



6. Direktivrevision vedr. investeringsforeninger mv. (UCITS-V)

Sagen er ikke på ECOFIN nu, men Rådet ventes i nær fremtid at tage stilling til forslaget om revision af "UCITS"-direktivet om investeringsinstitutter ("Undertakings in Collective Investments in Tradable Securities"), en generel betegnelse for bl.a. investeringsforeninger, som vi kender i Danmark. Det er virksomheder, der på vegne af detailinvestorer investerer i forskellige værdipapirer for at give kunden et afkast.

UCITS er samtidig en varebetegnelse, som angiver, at de investeringsprodukter, som udbydes gennem f.eks. en investeringsforening, er tilstrækkeligt sikre og gennemskuelige til at markedsføre til private forbrugere. Der skal f.eks. være tilstrækkelig risikospredning i investeringerne.

Direktivrevisionen omfatter 1) pligter og regler for depositarer, 2) aflønning, og 3) sanktioner.

Depositarer er aktører, der opbevarer de værdipapirer, UCITS-instituttet har investeret i. Der har vist sig behov for at sikre, at alle EU-lande har samme, høje standard for depositarer, herunder for at sikre tilliden til UCITS-betegnelsen. Kravene til depositarerne skal defineres klart. Det skal f.eks. ikke være muligt for en depositar at bortdelegere (til underdepositarer mv.) sit ansvar for at opbevare instituttets værdipapirer på betryggende vis.

Det har f.eks. også vist sig vigtigt at præcisere, at en depositar ikke må disponere over værdipapirer til egne investeringsformål. De foreslåede præciseringer i direktivet svarer i store træk til, hvad der allerede gælder i Danmark.



I Danmark er det aktuelt kun pengeinstitutter, der kan være depositarer for et UCITS-institut. I andre lande bruges andre typer aktører som depositarer. Formandskabet foreslår, at landene selv kan sætte begrænsninger for, hvem der kan agere depositarer, så længe de opfylder en række krav, bl.a. kapitaldækningskrav og krav om løbende tilsyn. Danmark vildermed kunne fastholde som hidtil, at kun pengeinstitutter kan være depositarer for UCITS-institutter.

Mht. aflønning indfører forslaget i store træk de samme begrænsninger på aflønningen for UCITS-institutter, som gælder for kreditinstitutter i kraft af forrige revision af kapitalkravsdirektivet i 2010 (CRD3).

Disse aflønningskrav er i Danmark allerede implementeret (og på visse områder strammet) gennem den politiske aftale om aflønning i den finansielle sektor fra 2010. De danske regler gælder allerede i dag for alle finansielle virksomheder, herunder investeringsforvaltningsselskaber (som administrerer bl.a. investeringsforeninger mv.). UCITS-forslaget ventes derfor kun at indebære behov for teknisk lovændringer i Danmark på dette område. Derudover vil de danske krav fra den politiske aftale kunne opretholdes.

Under de aktuelle forhandlinger med Europa-Parlamentet om CRD4, diskuteres det dog, om de gældende EU-aflønningsregler for kreditinstitutter skal strammes yderligere vedr. forholdet med faste og variable lønde. I givet fald kan Parlamentet ønske lignende stramninger i UCITS, når dette forslag skal i trialog. Eftersom de danske aflønningsregler allerede på visse punkter er strammere end EU-reglerne, er det ikke sikkert, at det i givet fald vil kræve større ændringer i de danske regler. Vi må afvente den

endelige CRD4-aftale.



Vedrørendesanktioner lægger forslaget op til en generel styrkelse og harmonisering af kravene til landene om deres sanktioner over for overtrædelser af UCITS-reglerne. Landene skal således råde over en række sanktionsværktøjer, som f.eks. at kunne offentliggøre navne på virksomheder, der har overtrådt reglerne, trække tilladelsen til at fungere som investeringsinstitut o.l. Desuden foreslås minimumsstørrelser for administrative bøder på op til 5 mio. euro eller 10 pct. af virksomhedens omsætning.

I Danmark har Finanstilsynet aktuelt ikke generelt mulighed for at udstede administrative bøder for overtrædelser af gældende UCITS-regler, og eventuelle bøder vil være et strafferetligt anliggende. Finanstilsynet kan dog udstede administrative bødeforlæg på andre områder, f.eks. vedr. aflønning.

Fra dansk side støtter vi formandskabets aktuelle forslag, hvor landene selv kan vælge mellem et strafferetligt og et administrativt bøderegime. Det vil gøre det muligt at bevare de danske regler uden at skulle opbygge et system for administrative bøder vedrørende UCITS-reglerne.

En række lande ønsker dog større harmonisering, og at alle lande skal være pålagt at kunne udstede administrative bøder. Det vurderes, at også Europa-Parlamentet vil trække i denne retning.

Regeringen kan støtte direktivændringen og formandskabets forslag, som målrettet implementerer en række fornuftige opstramninger og præciseringer på området i lyset af erfaringerne fra krisen.



En række af ændringerne svarer desuden i hovedtræk til regler, der allerede gælder herhjemme, hvilket alt andet lige styrker danske aktørers konkurrencevilkår sammenlignet med aktører i resten af EU.

7. Forordning om dokumenter med central information om investeringsprodukter (PRIPs)

Forslagets formål er at øge gennemsigtigheden af pakkede investeringsprodukter, der sælges til detailinvestorer, dvs. private investorer og visse virksomheder. Hensigten er at øge investorbeskyttelsen og forslaget er en del af den forbrugerbeskyttelsesdagsorden, der arbejdes med i EU efter krisen.

Et pakket investeringsprodukt er et produkt, hvis afkast er baseret på et eller flere underliggende aktiver, fx aktier og obligationer, som investoren ikke ejer direkte. Eksempler er såkaldt strukturerede obligationer, strukturerede indlån og derivater. Disse produkter udvikles eller udbydes af fx pengeinstitutter. I Kommissionens forslag indgik også visse forsikrings- og pensionsprodukter med et investeringselement, men de er taget ud under forhandlingerne.

Detailinvestorer skal ifølge forslaget have adgang til et dokument med central og ensartet information om investeringsproduktet mhp. kunne træffe en investeringsbeslutning på et oplyst grundlag. Dokumentet skal udarbejdes for hvert investeringsprodukt og følge en fælles standard. Dokumentet skal give investoren information om det enkelte produkts væsentligste karakteristika, risici, omkostninger og afkastmuligheder mv.



En investor skal kunne kræve erstatning fra udvikleren af et pakket investeringsprodukt, hvis informationsdokumentet er vildledende, upræcist eller hvis det ikke er i overensstemmelse med andre bindende produktdokumenter, fx et prospekt. Desuden skal landene etablere administrative sanktionsmuligheder ved brud på reglerne.

Der er ikke gældende danske regler om udarbejdelsen af et standardiseret informationsdokument ved investering i pakkede investeringsprodukter.

Rådet forventes at tage stilling til sagen i nær fremtid, men den er ikke på dagsordenen for det kommende ECOFIN.

Regeringen kan generelt støtte Kommissionens forslag og det foreliggende kompromisforslag, som vurderes at kunne forbedre investorbeskyttelsen i EU.

Vi lægger vægt på, at det fastholdes, at realkreditobligationer med mulighed for førtidig indfrielse (til kurs 100 (pari)) betragtes som simple investeringsprodukter, som falder uden for forordningens anvendelsesområde.