

Enhed	Samlenotat til ERU til ECOFIN 20. juni 2014	
INTOKO		
Sagsbehandler DEPTLK	1.	Udkast til EU's budget for 2015 - <i>Præsentation fra Kommissionen</i> KOM (2014) 357 Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Økonomi- og Indenrigsministeriet.
Koordineret med		
Sagsnr. 2014 - 15920	2.	Moder-/datterselskabsdirektivet - <i>Politisk enighed</i> KOM(2013) 814 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet
Doknr. 141085		
Versionsnr. 1		
Dato 17-06-2014	3.	Adfærdskodeks for erhvervsbeskatning - <i>Rådskonklusioner</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet
	4.	Forberedelse af DER den 26.-27. juni 2014: Det europæiske semester: Udtalelser om EU-landenes stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer samt anbefalinger til landenes økonomiske politik og anbefalinger til euroområdet - <i>Vedtagelse</i> KOM(2014) 400-408, 410-413, 415-426, 428-429 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet
	5.	Rådsbeslutninger vedrørende implementering af Stabilitets- og Vækstpagten - <i>Vedtagelse</i> KOM(2014) 430,433,434,435,436,437 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet
	6.	Kommissionens og ECB's konvergensrapporter samt udvidelse af euroområdet - <i>Vedtagelse</i> KOM(2014) 324 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet
	7.	Forordning om langsigtede investeringsfonde (ELTIF) - Sagen er ikke på dagsordenen for rådsmødet (ECOFIN) den 20. juni 2014, men forventes sat på dagsordenen for et snarligt råds-møde med henblik på politisk enighed. KOM(2013) 462



Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet



Dagordenspunkt 4: Forberedelse af DER den 26.-27. juni 2014: Det europæiske semester: Udtalelser om EU-landenes stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer samt anbefalinger til landenes økonomiske politik og anbefalinger til euroområdet

KOM(2014) 400-408, 410-413, 415-426, 428-429

Resumé

Der skal på ECOFIN d. 20. juni opnås enighed om Rådets udtalelser om EU-landenes stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer for 2014 samt landespecifikke anbefalinger til EU-landene og anbefalinger til euroområdet som helhed på baggrund af udkast fra Kommissionen. Det Europæiske Råd skal på mødet d. 26.-27. juni 2014 tilslutte sig de landespecifikke anbefalinger, hvorefter de formelt vedtages på ECOFIN den 8. juli.

Baggrund

EU-landene skal under det europæiske semester hvert år i april fremlægge både stabilitets- eller konvergensprogrammer (SCP) samt nationale reformprogrammer (NRP).

I *stabilitets- og konvergensprogrammerne* (programmer for henholdsvis eurolande og ikke-eurolande) fremlægges det enkelte land mål og økonomisk-politiske tiltag i relation til udviklingen i de offentlige finanser på kort og mellemlang sigt samt mål for finanspolitikens langsigtede holdbarhed. Ikke-eurolandene redegør desuden for deres penge- og valutakurspolitik. Programmerne redegør for landenes planer for overholdelse af reglerne i Stabilitets- og Vækstpagten, herunder efterlevelse af evt. henstillinger om at bringe underskuddet under 3 pct. af BNP samt landenes fremskridt mod deres mellemfristede finanspolitiske mål (MTO).

I de *nationale reformprogrammer* redegør landene dels for opfølgningen på de landespecifikke anbefalinger fra 2013 dels for udviklingen i igangsatte og eventuelle nye tiltag for at bidrage til opfyldelsen af Europa 2020 strategiens overordnede mål vedr. beskæftigelse, forskning, innovation, energi og social inklusion.

Kommissionen har den 2. juni 2014 offentliggjort vurderinger af landenes programmer samt udkast til Rådets udtalelser om landenes programmer, der inkluderer de konkrete landespecifikke anbefalinger. EPSCO drøfter den 19. juni de landespecifikke anbefalinger vedrørende beskæftigelse. ECOFIN drøfter den 20. juni udtalelser og landespecifikke anbefalinger vedrørende økonomisk politik m.v.

Det Europæiske Råd ventes at tilslutte sig de landespecifikke anbefalinger den 26.-27. juni mhp. endelig formel vedtagelse på ECOFIN den 8. juli.

Indhold

Nedenfor følger først en kort gennemgang af de centrale elementer i det danske Konvergensprogram og Nationale Reformprogram. Herefter uddybes Kommissionens udtalelse om Danmark på grundlag af de danske programmer samt Kommissionens udkast til Rådets anbefalinger til Danmark. Efterfølgende gennemgås centrale elementer i Kommissionens udkast til Rådets anbefalinger til de enkelte EU-lande.

Danmarks konvergensprogram

Danmarks konvergensprogram 2014 fastlægger på basis af forventningerne til det samfundsøkonomiske forløb frem til 2020 de overordnede mål og strategier for finanspolitikken og udviklingen i den offentlige saldo og gæld frem til 2020. Det fremgår bl.a. at:



- Væksten er på vej tilbage i dansk økonomi. Der er flere tegn på en bedring i konjunktursituationen. I løbet af 2013 indtraf et stemningskifte blandt både forbrugere og virksomheder, og beskæftigelsen og produktionen i store dele af dansk erhvervsliv steg gennem året.
- Den svage udvikling i BNP i de seneste år dækker over pæn fremgang i den beskæftigelsesintensive del af den private produktion. Ser man på udviklingen i den private sektor ekskl. råstofudvinding – som trækkes ned af en fortsat udtømmning af de tilgængelige ressourcer i Nordsøen – har væksten været 1,3 pct. i 2013, hvilket er noget højere end de 0,4 pct. for hele økonomien. Det er også en væsentlig forklaring på fremgangen i den private beskæftigelse gennem 2013.
- Grundlaget for fremgang i de kommende år er generelt blevet styrket, og væksten i BNP skønnes at blive omkring 1½ pct. i år og 2 pct. næste år. Den mellemfristede fremskrivning frem til 2020 indebærer, at væksten vil kunne udgøre godt 2 pct. i gennemsnit om året i perioden 2016-20.
- Mulighederne for en periode med fornyet vækst understøttes af de seneste års reformer, herunder skattereformen fra 2012 og initiativerne i Vækstplan DK. Fælles for de mange initiativer er, at de sigter mod at skabe vækst og beskæftigelse, samtidig med at troværdigheden om den økonomiske politik fastholdes.
- Sunde offentlige finanser og tillid til den førte politik er afgørende for, at Danmark kan fastholde lave renter, som bidrager til at understøtte fremgangen i dansk økonomi. Den økonomiske politik planlægges inden for rammerne af budgetloven og overholder EU's fælles regler, herunder Stabilitets- og Vækstpagtens underskudsgrænse for den faktiske saldo på 3 pct. af BNP.
- Forløbet frem til 2020 er baseret på, at den samlede genopretningsperiode – fra den globale krise satte ind i efteråret 2008, til konjunkturerne igen er normale – kan være ganske lang. Forløbet indebærer en gradvis genopretning af økonomien, således at outputgabets lukkes omkring 2019. Den lange periode med normalisering af konjunkturerne skal ses i sammenhæng med det dybe tilbageslag i produktion og beskæftigelse samt de store formuetab i husholdninger, virksomheder og den finansielle sektor i forbindelse med krisen. Erfaringen er, at genopretning efter tilbageslag, der har været forbundet med finansielle kriser, tager særlig lang tid.

Der henvises i øvrigt til *Danmarks konvergensprogram 2014* af 15. april 2014, der er oversendt til Folketingets Europaudvalg til orientering.

Rådets udtalelse vedr. Danmarks konvergensprogram

ECOFIN ventes på baggrund af Kommissionens udkast at vedtage en udtalelse om det danske konvergensprogram med følgende indhold:

- Målet for den finanspolitiske strategi i konvergensprogrammet for 2014 er at sikre en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud og fastholde en strukturel offentlig saldo på eller over det mellemfristede mål, et strukturelt underskud på maksimalt 0,5 pct. af BNP. Det mellemfristede mål for de offentlige finanser reflekterer bestemmelserne i Stabilitets- og Vækstpagten. Det offentlige underskud er blevet bragt holdbart under 3 pct. af BNP i 2013.
- Programmet opstiller et mål for det offentlige budgetunderskud på 1,3 pct. af BNP i 2014 og 2,9 pct. af BNP i 2015, hvilket er konsistent med en struktur-saldo (beregnet efter EU-metoden) på eller over det mellemfristede mål.
- Generelt er den finanspolitiske strategi præsenteret i programmet på linje med bestemmelserne i Stabilitets- og Vækstpagten.



- Gældsniveauet, på 44,5 pct. af BNP i 2013, er planlagt til at stige midlertidigt i 2015, for herefter at falde.
- Det makroøkonomiske scenarium, som fremskrivningerne i programmet base-res på, er plausibelt. Antagelserne om BNP-vækst på hhv. 1,6 pct. i 2014 og 1,9 pct. i 2015 er generelt på linje med de hhv. 1,5 og 1,9 pct., som Kommissionen forventer i sin forårsprognose 2014.
- Baseret på vurderingen af konvergensprogrammet for 2014 og Kommissionens forårsprognose 2014, vurderer Rådet, at de offentlige finanser i Danmark er sunde, og at konvergensprogrammets mål kan forventes at blive indfriet.

Danmarks nationale reformprogram

Danmarks Nationale Reformprogram for 2014 gør status over opfølgningen på de landespecifikke anbefalinger, som blev rettet til Danmark under sidste års runde af det europæiske semester. Anbefalingerne er i stort omfang i overensstemmelse med målene for regeringens politik. Fra dansk side er der allerede igangsat en del tiltag, og flere vil blive taget på de områder, anbefalingerne vedrører. Den ansvarlige og balancerede linje i finanspolitikken indebærer, at væksten understøttes, samtidig med at kravene i medfør af EU-henstillingen og budgetloven efterleves. Der er ligeledes gennemført og planlagt reformer mhp. at understøtte beskæftigelsen og begrænse ledighed og langtidsledighed, samt sikre et højt arbejdsudbud, at forbedre uddannelserne samt styrke konkurrencen og produktivitetsvæksten.

Programmet redegør ligeledes for de reformtiltag, som Danmark allerede har taget og vil tage, herunder for at bidrage til opfyldelsen af Europa 2020-reformstrategiens fem overordnede EU-mål. De danske mål under EU 2020 er: 1) En strukturel beskæftigelsesfrekvens på 80 pct.; 2) 3 pct. af BNP skal investeres i forskning og udvikling; 3) Vedvarende energi skal øges til mindst 30 pct. af det endelige energiforbrug. Vedvarende energi i transportsektoren skal være på 10 pct. Udledningerne i de ikke-kvoteregulerede sektorer skal gradvist reduceres op til 20 pct. frem mod 2020 i forhold til 2005; 4) Reduktion i skolefrafaldet til mindre end 10 pct. for de 18-24-årige og øget andel af de 30-34-årige, der har afsluttet en videregående eller tilsvarende uddannelse, til mindst 40 pct.; samt 5) Reduktion i antallet af personer i husstande med lav beskæftigelse med 22.000 frem mod 2020.

Endelig redegør programmet for den danske strategi for modernisering af den offentlige sektor, som er en af de fem hovedprioriteter i Kommissionens vækstundersøgelse.

Der henvises i øvrigt til *Danmarks nationale reformprogram 2014* af 15. april 2014, der er oversendt til Folketingets Europaudvalg til orientering.

Vurdering af Danmarks nationale reformprogram

Kommissionen lægger op til følgende vurdering af Danmarks nationale reformprogram:

- Der har været nogle fremskridt i forhold til at adressere situationen for personer, der befinder sig længst væk fra beskæftigelse og i forhold til at forbedre omkostningseffektiviteten i uddannelsessystemet. Reformen af førtidspension og fleksjobordningen begynder at vise resultater, kontanthjælpsreformen er trådt i kraft, der er opnået enighed om en sygedagpengereform og regeringen har i april fremlagt et udspil til en reform af den aktive arbejdsmarkedspolitik (beskæftigelsesindsatsen).
- Der er fortsat udfordringer i forhold til at sikre et tilstrækkeligt antal praktikpladser og forbedre denne type uddannelses kvalitet og image, opgradere erhvervsuddannelserne og adressere de høje frafaldsprocenter. Reformerne er på et tidligt stadie i implementeringen, hvorfor den fulde effekt endnu ikke set. Der blev i februar 2014 indgået en reformaftale om erhvervsuddannelserne,



der forventes at træde i kraft i midten af 2015 mhp. at forbedre kvaliteten af disse uddannelser gennem flere forskellige initiativer.

- Det er fortsat en udfordring for dansk økonomi at styrke produktiviteten. Kommissionens vurderinger er generelt på linje med Produktivitetskommissionens resultater. Produktivitetskommissionen offentliggjorde i april 2014 25 overordnede anbefalinger og mere end 100 konkrete forslag inden for områder som konkurrence, offentlige indkøb, uddannelse, internationalisering, innovation, skat og infrastruktur. Skridt mod håndteringen af udfordringen vedr. lav produktivitetsvækst bør tages gennem implementeringen af produktivitetskommissionens anbefalinger.

Rådets landespecifikke anbefalinger til Danmark

Rådet skal som en del af udtalelsen om konvergensprogrammet og det nationale reformprogram vedtage landespecifikke anbefalinger til Danmark. Rådet ventes på basis af udkastet fra Kommissionen, at anbefale Danmark:

1. efter korrektionen af det uforholdsmæssigt store budgetunderskud, at fortsætte en vækstvenlig finanspolitisk strategi og bevare en sund finanspolitisk position, der sikrer at det mellemlistede mål (MTO) for den strukturelle saldo fortsat efterleveres gennem hele konvergensprogramperioden.
2. at tage yderligere tiltag for at fremme beskæftigelsesegnetheden for personer, der befinder sig på kanten af arbejdsmarkedet; at forbedre de uddannelsesmæssige resultater, særlig for unge med indvandrerbaggrund, og effektiviteten i erhvervsuddannelserne; at lette overgangen fra uddannelse til arbejdsmarkedet, herunder gennem en mere udbredt brug af arbejdspladslæring og praktikpladser.
3. at øge indsatsen for at fjerne adgangsbarrierer og reducere lovgivningsmæssige barrierer mhp. at øge konkurrencen i den indenlandske service-sektor, navnlig inden for detailhandel og bygge- og anlægssektoren, som anbefalet af Produktivitetskommissionen.

Rådets udtalelser og landespecifikke anbefalinger til øvrige EU-lande og euroområdet

Rådet ventes at vedtage udtalelser og landespecifikke anbefalinger for EU-landene på baggrund af deres stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer. Lande med låneprogrammer (Grækenland og Cypern) modtager ikke landespecifikke anbefalinger, idet de er underlagt mere intensiv overvågning under programmerne. Rådet ventes på basis af udkast fra Kommissionen bl.a. at anbefale at:

Euroområdet anbefales:

- 1) i tæt samarbejde med Kommissionen, at fremme og overvåge implementeringen af strukturreformer på de områder, der er særlig relevante for at sikre et velfungerende euroområde mhp. konvergens og tilpasning af eksterne og interne ubalancer; at vurdere og tilskynde til fremskridt i reformgennemførelsen i eurolande, der har uforholdsmæssigt store ubalancer og i eurolande med ubalancer, der kræver hurtig handling mhp. at mindske negative spillovers til resten af euroområdet; at fremme passende politik i lande med betalingsbalanceoverskud for at optimere positive spillovers; at gennemføre jævnlige tematiske drøftelser om strukturpolitik med potentielle store spillovers med fokus på at reducere den samlede skat på arbejde og reformere markederne for tjenesteydelser;
- 2) at koordinere finanspolitik i eurolandene i tæt samarbejde med Kommissionen, særligt i vurderingen af udkast til budgetplaner mhp. at sikre en sammenhængende og vækstvenlig budgetstilling på tværs af euroområdet; at forbedre kvaliteten og holdbarheden af de offentlige finanser ved at øge investeringerne på nationalt plan og på EU-niveau; at sikre en styrkelse af de nationale budgetmæssige rammer, herunder de nationale budgetråd;



3) at sikre et modstandsdygtigt banksystem, herunder ved at tage nødvendige tiltag ift. at følge op på gennemgangen af bankernes balancer og stresstest, og ved at gennemføre Bankunion-lovgivningen, herunder det videre arbejde med overgangen til en fælles afviklingsordning; at stimulere private investeringer og øge kreditstrømmen til økonomien, bl.a. ved at forbedre små- og mellemstore virksomheders adgang til kapital;

4) at fortsætte arbejdet vedr. videreudvikling af den Økonomiske og Monetære Union og bidrage til at forbedre rammen om det økonomiske samarbejde i forbindelse med den planlagte gennemgang i 2014.

Belgien anbefales:

1) Efter korrektionen af det uforholdsmæssigt store budgetunderskud, at styrke budgetkonsolideringen i 2014; at væsentligt styrke budgetstrategien for 2015 for at sikre den påkrævede tilpasning af det strukturelle underskud mod det mellemfristede mål (MTO) samt efterlevelse af gældsreglen; derefter at forfølge den planlagte årlige strukturelle tilpasning mod det mellemfristede mål, og sikre en yderligere tilpasning i økonomisk gode tider, samt sikre at den offentlige gæld bliver bragt ned;

2) at forberede en omfattende skattereform, som sikrer vækstvenlig omlægning af beskatningen fra arbejdsindkomst til andre skattebaser samt bl.a. forenkler, effektiviserer og lukker huller i skattesystemet og reducerer skatteudgifterne;

3) at øge indsatsen for at mindske afstanden mellem den effektive og lovpligtige pensionsalder; at begrænse mulighederne for tidlig tilbagetrækning; at sikre sammenhæng mellem den lovpligtige pensionsalder og forventet levetid; at forbedre omkostningseffektiviteten i de offentlige aldersrelaterede udgifter;

4) at øge arbejdsmarkedsdeltagelsen, særligt ved at reducere negative incitamenter til arbejde, forbedre adgangen for bl.a. unge og indvandrere og adressere manglende færdigheder i arbejdsstyrken;

5) at genoprette konkurrenceevnen bl.a. ved fortsat reform af lønfastsættelsessystemet; at øge konkurrence i detailsektoren, liberalisere servicesektoren, fremme innovation; at håndtere færdighedsmismatches via uddannelsespolitikken;

6) at sikre overholdelse af 2020-målene ift. at reducere udledning af drivhusgasser.

Bulgarien anbefales:

1) at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 for at overholde og herefter forblive på det mellemfristede mål (MTO); at sikre at det nye budgetråd har kapacitet til at opfylde sit mandat; at gennemføre en omfattende skattestrategi bl.a. for at styrke skatteopkrævningen og håndtere skyggeøkonomien;

2) at vedtage en langsigtet strategi for pensionssystemet; at fortsætte den planlagte årlige stigning i den lovpligtige pensionsalder; at knytte den lovpligtige pensionsalder til forventet levetid, at udfase mulighederne for tidlig tilbagetrækning;

3) at forbedre effektiviteten af arbejdsformidlingen; at udvide dækningen af aktive arbejdsmarkedspolitikker; at forbedre dækningen af arbejdsløshedsunderstøttelse og bistand; at udvikle retningslinjer med de sociale parter for justering af minimumslønninger;

4) at vedtage skoleloven og forfølge reformer af de videregående uddannelser; at styrke kvaliteten af erhvervsuddannelser; at intensivere indsatsen for at forbedre adgangen til og kvaliteten af skoler for udsatte børn;

5) at fortsætte med at forbedre erhvervs klimaet, særligt for små- og mellemstore virksomheder; at forbedre det offentlige indkøbssystem; at øge kvaliteten og uafhængigheden af retssystemet og korruptionsbekæmpelsen;

6) at optrappe reform af energisektoren bl.a. for at øge konkurrence, gennemsigtighed og energieffektivitet.

Estland anbefales:

1) at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at væsentligt styrke budgetstrategien for 2015 for at overholde og herefter forblive på det mellemfristede mål (MTO); at komplementere budgetreglen med mere bindende flerårige udgiftsregler og øge effektiviteten i de offentlige udgifter;



2) at styrke incitamenter til at arbejde gennem tiltag rettet mod lavtlønnede; at målrette aktiveringsindsatsen mod marginaliserede grupper; at øge omkostningseffektiviteten i familiepolitikken;

3) at sikre arbejdsmarkedsrelevansen af uddannelses- og oplæringssystemer bl.a. ved at forbedre færdigheder og kvalifikationsniveauer; at øge prioriteringen og specialiseringen i forskning- og innovationssystemerne yderligere og forbedre samarbejdet med virksomheder; 4) at øge indsatsen for at forbedre energieffektiviteten; at styrke transportsektorens miljøincitamenter væsentligt; 5) at forbedre balancen mellem kommunale indtægter og kommunal ansvarsdelegering; at øge effektiviteten i de lokale myndigheder.

Finland anbefales:

1) at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at efterleve det mellemfristede mål (MTO) som planlagt, sikre at gældskriteriet opfyldes, og forfølge en vækstvenlig finanspolitik; hurtigt at gennemføre planlagte strukturelle reformer og budgetplanen for at forbedre den finanspolitiske holdbarhed og styrke vækstvilkårene;

2) at sikre effektiv implementering af de administrative reformer af de lokale myndigheder og social- og sundhedssektoren mhp. på at øge omkostningseffektiviteten;

3) at forbedre erhvervsdeltagelsen for ældre personer og tilpasse den lovpligtige minimum pensionsalder ift. den forventede levetid; at forbedre arbejdsmarkedsudsigter for unge og langtidsledige med særlig fokus på erhvervsuddannelser;

4) at fortsætte indsatsen for at forbedre konkurrencen på vare- og tjenestemarkedet, særligt i detailsektoren;

5) fortsat at styrke kapaciteten til at levere innovative produkter, tjenester og højvækst virksomheder.

Frankrig anbefales:

1) at styrke budgetstrategien for 2014 for at sikre korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud til fristen i 2015; at implementere ambitiøse strukturelle reformer for at fremme vækst og beskæftigelse; herefter at sikre en strukturel tilpasning mod det mellemfristede mål (MTO); at intensivere indsatsen for at opnå offentlige effektiviseringer; at tage tiltag for at reducere stigningen i de sociale udgifter som planlagt; at sætte en klar tidsplan for den igangværende decentraliseringsproces; at håndtere stigningen i de offentlige udgifter til sundhed;

2) at sikre, at reduktionen i arbejdsomkostningerne fastholdes; at tage skridt til at fremme lavere socialsikringsbidrag fra arbejdsgivere; at vurdere den økonomiske effekt af undtagelser i socialsikringsbidrag;

3) at forenkle administrative, skattemæssige og regnskabsmæssige regler rettet mod virksomheder; at fjerne lovgivningsmæssige barrierer for virksomheders vækst; at forenkle og forbedre effektivitet af innovationspolitikken;

4) at fjerne uberettigede restriktioner for de regulerede erhverv; at tage yderligere tiltag for at reducere reguleringen af detailsektoren;

5) at reducere skattetrykket på arbejde og optrappe indsatsen for at forenkle og effektivisere skattesystemet; at tage yderligere tiltag til at styrke fleksibiliteten på arbejdsmarkedet; at tage yderligere tiltag for at reformere arbejdsløshedsunderstøttelsen;

7) at modernisere erhvervsuddannelserne; at sikre, at aktive arbejdsmarkedspolitikker støtter de svageste grupper.

Irland anbefales:

1) at implementere 2014 budgettet fuldt ud og sikre en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud i 2015 gennem yderligere strukturelle tiltag; derefter sikre en strukturel tilpasning mod det mellemfristede mål (MTO), og en yderligere tilpasning i økonomisk gode tider, og sikre, at den offentlige gæld bliver bragt ned; at implementere den flerårige budgetplanlægning effektivt; at indføre mere bindende udgiftslofter; at fremme et vækst- og miljøvenligt skattesystem;

2) at sikre fremskridt med reformen af sundhedssektoren; at reformere styringssystemerne for de nationale sundhedsmyndigheder;



- 3) at gennemføre yderligere forbedringer i den aktive arbejdsmarkedspolitik med særlig fokus på bl.a. langtidsledige og lavtuddannede; at sikre fremskridt med reformen af erhvervsuddannelserne;
- 4) at håndtere husholdninger med lav arbejdskraftintensitet og adressere risiko for børnefattigdom; at fremme kvinders arbejdsmarkedsdeltagelse;
- 5) at udvikle yderligere tiltag for små- og mellemstore virksomheder ift. adgang til kapital og gældsomstrukturering;
- 6) at overvåge bankers resultater ift. målene for omstrukturering af lånerestancer; at fastsætte ambitiøse mål mhp. i vidt omfang at have afviklet lånerestancer inden udgangen af 2014;
- 7) at reducere omkostninger for juridiske sager og tjenester og fremme konkurrence.

Italien anbefales:

- 1) at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 væsentligt for at sikre overholdelse af gældsreduktionskravet; at fuldføre den ambitiøse privatiseringsplan; at implementere en vækstvenlig finanspolitisk tilpasning ved effektiv reduktion af de offentlige udgifter;
- 2) at omlægge skattetrykket yderligere fra produktionsfaktorer til forbrug, ejendom og miljø; at implementere en skattereform vedr. boligbeskatning; at fortsætte indsatsen mod skatteunddragelse og skyggeøkonomien;
- 3) at forbedre effektiviteten af den offentlige administration; at sikre bedre forvaltning af EU-midler; at øge effektiviteten af tiltag mod korruption yderligere;
- 4) at styrke banksektorens modstandsdygtighed; at fremme adgang til kapital uden for banksektoren, særligt til små og mellemstore virksomheder; at fortsætte med at fremme og overvåge effektiv ledelse i banksektoren;
- 5) at evaluere effekten af arbejdsmarkedsreformer på jobskabelse mm.; at arbejde mod en omfattende social beskyttelse af arbejdsløse; at styrke sammenhængen mellem aktive og passive arbejdsmarkedspolitikker; at fremme erhvervsdeltagelse for kvinder; at sørge for tilstrækkelig hjælp til uregistrerede unge; at sikre større involvering af den private sektor ift. praktikpladser;
- 6) at implementere det nationale system for evaluering af skoler bl.a. for at reducere skolefrafald; at øge den arbejdsbaserede læring;
- 7) at godkende lovgivningen, der skal forenkle reguleringen af virksomheder og borgere; at øge effektiviteten af offentlige indkøb;
- 8) at sikre en hurtig og fuldstændig operationalisering af trafikmyndighederne.

Kroatien anbefales:

- 1) at implementere budgettet for 2014 fuldt ud; at styrke budgetstrategien, herunder ved at specificere tiltag for 2015 og 2016 yderligere, og overveje yderligere permanente og vækstvenlige konsolideringstiltag mhp. at sikre en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud i 2016; at tage initiativer mhp. øget udgiftskontrol; at styrke makroøkonomiske og budgetmæssige prognoser; at styrke budgetrådets uafhængighed og beføjelser; at præsentere en plan for reform af ejendomsskatter; at gennemgå skatteudgifter og mindske skattesvig;
- 2) at vedtage fremrykning af forhøjelsen af pensionsalderen samt harmonisering blandt mænd og kvinder; at reducere adgang til tidlig tilbagetrækning; at omkostnings-effektivisere sundhedsvæsenet;
- 3) at implementere reform af afskedigelsessystemet og arbejdstid; at hindre segmentering på arbejdsmarkedet; at sikre bedre sammenhæng mellem løn- og produktivtetsudviklingen; at styrke den aktive arbejdsmarkedspolitik; at sikre beskæftigelse og lærepladser til unge; at præsentere en plan for håndtering af sort arbejde; at øge kvaliteten i uddannelsessystemet og lette overgangen fra uddannelse til arbejde;
- 4) at gennemgå skatte- og ydelsessystemet og præsentere en plan mhp. reaktivering af inaktive og arbejdsløse personer; at øge gennemsløgheden og effektiviteten i ydelsessystemet og målrette sociale ydelser;
- 5) at forbedre erhvervslivets rammevilkår yderligere ved begrænsning af administrative krav; at øge kapacitet og strategisk planlægning af enheder med ansvar for EU-strukturfondsmidler;



- 6) at præsentere en detaljeret plan for styring af offentlig ejendom; at sikre ansvarlighed og gennemsigtighed i styringen af statslige virksomheder; at forstærke indsats mod korruption; at styrke effektivitet og gennemsigtighed i offentlige indkøb;
- 7) at styrke handelsdomstolernes rolle i at overvåge virksomheders anvendelse af konkursprocedurer; at øge effektivitet og kvalitet i det juridiske system;
- 8) at gennemføre en omfattende portefølje-screening for den kroatiske finanssektor, der komplementerer ECB's stress test og gennemgang af aktiverne.

Letland anbefales:

- 1) at bevare en sund finanspolitisk position i 2014; at styrke budgetstrategien i 2015 for at sikre, at afvigelsen fra det mellemfristede mål (MTO) begrænses til effekten af pensionsreformen; at forfølge indsatsen for at reducere skattetrykket for lavtlønnede bl.a. ved at gennemføre en vækstvenlig omlægning af beskatningen til miljø- og boligskatter;
- 2) at fremskynde gennemførelsen af reformen af de videregående uddannelser; at tilbyde karrierevejledning ved alle uddannelsesniveauer; at forbedre kvaliteten af erhvervsuddannelser samt gøre fremskridt fsva. unges arbejdsmarkedsparathed;
- 3) at reformere social bistand og finansieringen heraf bl.a. for at sikre bedre dækning og for at tilpasse ydelserne; at øge omfanget af aktive arbejdsmarkedspolitikker;
- 4) at fremskynde udviklingen af gas- og el-forbindelser til nabomedlemsstater; at fortsætte energieffektiviseringen;
- 5) at afslutte juridiske reformer, herunder de forestående reformer af insolvens- og voldgiftsrammerne; at optrappe reformer af den offentlige administration.

Litauen anbefales:

- 1) at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at styrke budgetstrategien i 2015 for at sikre den påkrævede tilpasning mod det mellemfristede mål (MTO); derefter at fastholde det mellemfristede mål; at supplere budgetstrategien med en yderligere styrkelse af de finanspolitiske rammer, herunder med introduktion af bindende udgiftslofter;
- 2) at vedtage og implementere en omfattende reform af pensionssystemet, der bl.a. sikrer sammenhæng mellem pensionsalderen og den forventede levetid; at understøtte reformen med tiltag, der styrker ældres arbejdsmarkedsparathed;
- 3) i højere grad at målrette de aktive arbejdsmarkedspolitikker mod lavtuddannede og langtidsledige; at forbedre dækningen og tilpasningen af arbejdsløshedsunderstøttelse; at adressere vedvarende mismatch i arbejdsmarkedet ved at øge arbejdsmarkedsrelevansen af uddannelsessystemet; at prioritere lærepladser for at øge unges arbejdsmarkedsparathed;
- 4) at sikre tilpas dækning til de mest trængende og fortsætte med at styrke sammenhængen mellem bistand og aktivering;
- 5) at afslutte det igangværende reformarbejde vedr. statsejede virksomheder;
- 6) at intensivere tiltagene for at forbedre energieffektiviseringen; at forbedre integrationen af de baltiske energimarkeder.

Luxembourg anbefales:

- 1) at bevare en sund finanspolitisk position i 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 væsentligt mhp. at nå og forblive på det mellemfristede mål (MTO) herefter, særligt for at sikre langsigtet finanspolitisk holdbarhed; at styrke den finanspolitiske styring og fremskynde vedtagelsen af en flerårig budgetramme, herunder med flerårige udgiftslofter; at øge skattebasen, særligt ved beskatning af forbrug;
- 2) at håndtere de aldersrelaterede udgifter gennem en mere omkostningseffektiv ældrepleje; at forfølge en pensionsreform, som øger den effektive pensionsalder, inklusiv tiltag for at begrænse tidlig tilbagetrækning og sikre sammenhæng mellem pensionsalderen og forventet levetid; at styrke indsats for at øge erhvervsdeltagelsen for ældre;
- 3) at fremskynde gennemførelse af yderligere reformer af lønforhandlings- og lønindekseringssystemet; at optrappe indsatsen for at diversificere økonomien og fremme private investeringer inden for forskning;
- 4) at øge indsatsen for at reducere ungdomsarbejdsløsheden for ufaglærte arbejdere med indvandrerbaggrund ved forbedring af aktive arbejdsmarkedspolitikker; at mind-



ske negative incitamenter til arbejde og mismatch i færdigheder; at fremskynde implementering af reform af erhvervsuddannelser;
5) at udarbejde en omfattende plan samt tager skridt ift. at opfylde målene for reduktion af udledningen af drivhusgasser.

Malta anbefales:

1) at sikre en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud i 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 væsentligt mhp. at sikre den påkrævede tilpasning mod det mellemfristede mål (MTO) samt overholdelse af gældsreglen; derefter forfølge den planlagte strukturelle tilpasning mod det mellemfristede mål, og en yderligere tilpasning i økonomisk gode tider, og sikrer at den offentlige gæld bliver bragt ned; at implementere loven, der etablerer en bindende, regelbaseret flerårig finanspolitisk ramme og opretter en uafhængig institution med ansvar for at overvåge finanspolitiske regler og godkende makroøkonomiske prognoser; løbende at forbedre overholdelsen af skatteregler og bekæmpelse af skyggeøkonomien;
2) at fremskynde den igangværende pensionsreform, herunder forhøjelsen af pensionsalderen og sammenhængen til forventet levetid; at sikre, at reformen af sundhedsvæsenet er omkostningseffektiv og styrker primær pleje;
3) at fortsætte indsatsen for at øge arbejdsstyrkens færdigheder ved reform af lærlingssystemet; at reducere skolefrafald, og færdiggøre den national læsefærdighedsstrategi, at forbedre kvinders arbejdsmarkedsdeltagelse yderligere;
4) at fortsætte indsatsen for at diversificere energisammensætningen, herunder øge andelen af vedvarende energi;
5) at fortsætte indsatsen for at effektivisere procedurerne for offentlige indkøb; at øge adgang til finansiering udover lån for virksomheder; at forbedre effektiviteten i retssystemet.

Nederlandene anbefales:

1) at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 væsentligt for at overholde og herefter forblive på det mellemfristede mål (MTO); at sikre at gældsreglen imødekommes, således at den offentlige gæld bliver bragt ned; at beskytte vækstorienterede udgifter;
2) at optrappe indsatsen for at reformere boligmarkedet; at overvåge effekten af reformerne af socialt boligbyggeri;
3) at implementere anden del af reformen af pensionssystemet; at tage yderligere tiltag for at øge arbejdsparatheden blandt ældre; at gennemføre den planlagte reform af ældreplejen på holdbar vis;
4) at øge indsatsen for at forbedre erhvervsfrekvensen, særligt blandt marginaliserede grupper; at gennemføre reformer af jobbeskyttelseslovgivningen og dagpengesystemet.

Polen anbefales:

1) at styrke budgetstrategien mhp. en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud i 2015; herefter at sikre den påkrævede tilpasning mod det mellemfristede mål (MTO); at gennemføre ambitiøse strukturelle reformer mhp. at øge tilpasningskapaciteten og fremme vækst og beskæftigelse; at minimere reduktion i vækstfremmende investeringer, at målrette de sociale politikker, at øge omkostningseffektiviteten i sundhedssektoren; at forbedre overholdelse af skatteregler og effektiviteten i skattesystemet; at etablere et uafhængigt budgetråd;
2) at styrke indsatsen mod ungdomsarbejdsløshed, herunder ved at øge arbejdsmarkedsrelevansen i uddannelserne og adgangen til praktikpladser; at øge voksnes deltagelse i efteruddannelse; at bekæmpe segmenteringen af arbejdsmarkedet ved at sikre bedre overgang fra tidsbegrænset til permanent beskæftigelse;
3) at fortsætte indsatsen for at øge kvinders arbejdsmarkedsdeltagelse; at integrere arbejdere i landbrugssektoren og minearbejdere i det generelle pensionssystem; at øge indsatsen for at promovere arbejdsmarkedsparathed for ældre for at øge tilbage-trækningsalderen;



- 4) at øge effektiviteten i skatteincitamenterne til fremme af forskning i den private sektor;
- 5) at forny, udvide og effektivisere energiproduktionen; at forbedre bredbåndsdækningen;
- 6) at tage yderligere tiltag for at forbedre erhvervsklimaet; at færdiggøre den planlagte reform af de regulerede erhverv.

Portugal anbefales:

- 1) at gennemføre budgetstrategien for 2014 fuldt ud; at gennemføre budgetstrategien for 2015 konsekvent i overensstemmelse med målet i EDP-henstillingen; at erstatte forfatningsstridige konsolideringstiltag med nye tiltag; at sikre en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud og samtidig sikre en vækstvenlig konsolidering; herefter at forfølge de strukturelle tilpasninger mod det mellemfristede mål (MTO) og sikre at gældsreglen imødekommes; at fastholde en stram udgiftsstyring; at fortsætte med at omstrukturere statsjede virksomheder; at udvikle en løsning for at sikre holdbarheden af pensionssystemet; at kontrollere væksten i sundhedsudgifter; at revidere skattesystemet; at fortsætte med at forbedre overholdelse af skattereglerne;
- 2) at fastholde udvikling i mindstelønnen i overensstemmelse med at fremme beskæftigelse og konkurrenceevne; at sikre et lønfastsættelsessystem, der tilpasser lønninger med produktivitet; at præsentere forslag til ændringer i overenskomstsystemet;
- 3) at præsentere en evaluering af jobbeskyttelsesreformer; at forfølge igangværende reform af aktive arbejdsmarkedspolitikker mhp. at øge beskæftigelsen; at adressere høj ungdomsarbejdsløshed;
- 4) at forbedre kvaliteten og arbejdsmarkedsrelevansen af uddannelsessystemerne; at sikre effektiv brug af uddannelsesudgifter og reducere mismatch i færdigheder;
- 5) at overvåge bankers likviditet; at fortsætte vurderingen af bankers genopretningsplaner; at gennemføre en strategi for reduktion af virksomhedsgæld; at gennemføre et varslingssystem til at opfange vanskelige finansielle forhold for virksomheder;
- 6) at gennemføre tiltag mhp. at reducere energiomkostninger; at forbedre integration af energinetværk på tværs af grænser; at implementere langsigtet transportplan; at sikre at den nationale tilsynsmyndighed for transport er uafhængig; at styrke effektivitet og konkurrence i jernbanesektoren;
- 7) at forbedre evalueringen af boligmarkedet yderligere; at fortsætte indsatsen for at opgøre lovgivningsmæssige byrder; at yderligere lette byrden for regulerede erhverv;
- 8) at fortsætte med at modernisere den offentlige administration; at gennemføre reformer rettet mod forbedret effektivitet og transparens i retssystemet; at optrappe indsatsen for at evaluere gennemførte reformer.

Rumænien anbefales:

- 1) at implementere EU og IMF's låneprogram;
- 2) at implementere budgetstrategien for 2014; at væsentligt styrke de budgetmæssige tiltag for at nå den påkrævede tilpasning af det strukturelle underskud mod det mellemfristede mål (MTO) og forblive på målet herefter; at forbedre skatteopkrævningen og bekæmpe ikke-registeret arbejde; at reducere skattetrykket for lavtlønnede; at færdiggøre pensionsreform, der harmoniserer pensionsalderen for mænd og kvinder;
- 3) at optrappe reform af sundhedssektoren;
- 4) at styrke aktive arbejdsmarkedspolitikker og arbejdsformidlingens kapacitet; at være særligt opmærksomme på unge uden for arbejdsmarkedet; at styrke tiltag for at øge arbejdsmarkedspartnerskabet blandt ældre;
- 5) at forbedre kvaliteten af og adgangen til erhvervsuddannelser, lærepladser og videregående uddannelser;
- 6) at forbedre effektiviteten af sociale ydelser for at afhjælpe fattigdom; at øge indsatsen ved implementering af planlagte tiltag til fremme af integrationen af romaer på arbejdsmarkedet;
- 7) at øge indsatsen for at styrke den offentlige administrations kapacitet; at fremskynde absorptionen af EU-midler; at håndtere vedvarende mangler i offentlige indkøb; at fortsætte med at forbedre kvaliteten og effektiviteten af retssystemet;



8) at fremme konkurrence og effektivitet i energi- og transportindustrierne; at fremme reform af statsejede virksomheder i energi- og transportsektoren; at forbedre integrationen af energinetværker.

Slovakiet anbefales:

1) efter korrektionen af det uforholdsmæssigt store underskud, at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at sikre den påkrævede tilpasning af det strukturelle underskud mod det mellemfristede mål (MTO) i 2015; at derefter forfølge en strukturel tilpasning til det mellemfristede mål (MTO) er nået; at styrke de finanspolitiske rammer bl.a. ved at introducere bindende udgiftslofter; at forbedre yderligere de offentlige finansers langsigtede holdbarhed ved at omkostningseffektivisere sundhedsvæsenet;

2) at øge effektiviteten af skattesystemet;

3) at håndtere langtidsarbejdsløsheden mere effektivt og øge kapaciteten af den offentlige arbejdsformidling; at effektivt håndtere ungdomsarbejdsløshed; at forbedre incitamenter ift. kvinders beskæftigelse;

4) at øge kvalitet i undervisningen og muligheder for arbejdsbaseret læring og professionsorienterede bachelorprogrammer; at øge adgang til inkluderende undervisning og marginaliserede gruppers deltagelse i erhvervsuddannelser og videregående uddannelse; at forbedre kvaliteten og relevansen af forskning og samarbejdet med private virksomheder;

5) at forstærke indsatsen for et mere velfungerende energimarked; at videreudvikle netværksforbindelser med nabolande;

6) at styrke uafhængigheden i den offentlige forvaltning og den analytiske kapacitet i centrale ministerier; at mindske korruption og forbedre effektiviteten og kvaliteten i retssystemet; at forbedre rammevilkår for små og mellemstore virksomheder; at øge indsatsen for at effektivisere offentlige indkøb.

Slovenien anbefales:

1) at styrke budgetstrategien for 2014, herunder ved specificering af tiltag fra 2014 og frem og en strukturel tilpasning i overensstemmelse med EDP-henstillingen mhp. at sikre en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud i 2015; at derefter forfølge den påkrævede strukturelle tilpasning og sikre overholdelse af gældsreglen; at indføre strukturreformer mhp. at fremme vækst og beskæftigelse; at gennemføre vedtagelsen af en budgetregel mhp. at forbedre finanspolitikken troværdighed;

2) at styrke den langsigtede holdbarhed i pensionssystemet bl.a. ved at sikre sammenhæng mellem pensionsalderen og forventet levetid; at reducere de aldersrelaterede sundhedsudgifter ved at målrette ydelser til de mest trængende;

3) at udvikle en omfattende socialaftale, der sikrer at lønudviklingen understøtter konkurrenceevne og jobskabelse; at gøre en indsats for at reducere yderligere arbejdsmarkedssegmentering, særligt ved at øge incitamenterne til at ansætte unge og ældre; at øge beskæftigelsen hos ældre og lavtuddannede ved brug af skræddersyede arbejdsmarkedspolitikker; at adressere mismatches ved forbedring af erhvervsuddannelserne;

4) at gennemføre den planlagte bankprivatisering i 2014 og forberede yderligere bankprivatisering i 2015; at fortsætte omstrukturingsplanerne af bankerne, der modtager statsstøtte; at færdiggøre omfattende tiltag, der bl.a. skal forbedre bankernes ledelse, tilsyn og risikostyring; at styrke bankernes håndtering af misligholdte lån;

5) at fortsætte gennemførelsen af privatiseringerne annonceret i 2013; at vedtage en strategi for det slovenske statslige holdingselskab med en klar klassificering af aktiver; at forpligte sig til en kortvarig tidsplan for afhændelse af en række målrettede aktiver;

6) at færdiggøre virksomhedsomstrukturingsplanen; at udarbejde en liste over de mest presserende omstrukturingsager; at fremme brugen af tilgængelige juridiske mekanismer; at evaluere nylige ændringer i konkurslovgivningen;

7) at reducere hindringerne for at drive forretning i Slovenien særligt ved at fremskynede liberaliseringen af regulerede erhverv og reducere administrative byrder; at sikre tilstrækkelig budgetmæssig selvstændighed for konkurrencemyndighederne;

8) at sikre en effektiv indsats for at bekæmpe korruption mv.



Spanien anbefales:

- 1) at styrke budgetstrategien for 2014, herunder ved specificering af tiltag fra 2015 og frem og en strukturel tilpasning i overensstemmelse med EDP-henstillingen, mhp. at sikre en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud senest i 2016; derefter at forfølge en fortsat strukturel tilpasning mod det mellemfristede mål, og en yderligere tilpasning i gode økonomiske tider, samt overholdelse af gældsreglen; at gennemføre ambitiøse strukturreformer mhp. at øge vækst og beskæftigelse; at sikre at det nye uafhængige budgetråd bliver fuldt funktionsdygtigt og implementerer korrigerende og forebyggende tiltag i loven om budgetstabilitet; at foretage en systematisk gennemgang af alle offentlige udgiftsposter og sikre omkostningseffektivitet i sundhedssektoren; at vedtage en skattereform som simplificerer skattesystemet og fremmer jobskabelse, miljøbeskyttelse og stabile offentlige indtægter; at afskaffe ineffektive skatteudgifter; at overveje reduktion af virksomheders sociale bidrag; at mindske gældsbias i selskabsbeskatningen; at øge bekæmpelse af skattesvig;
- 2) at fortsat reformere de regionale sparekasser og omstrukturere statsejede sparekasser for at fremskynde deres genopretning og reprivativering; at fremme sunde balancer i den finansielle sektor; at øge små og mellemstore virksomheders adgang til kapital; at øge kapaciteten til håndtering af virksomheders konkurs;
- 3) at tage yderligere tiltag mhp. at reducere arbejdsmarkedssegmenteringen; at styrke jobsøgningspligten for modtagere af arbejdsløshedsydelse; at styrke den aktive arbejdsmarkedspolitik; at styrke sammenhængen mellem uddannelse og arbejdsmarked; at fremskynde modernisering af beskæftigelsesindsatsen;
- 4) at implementere og overvåge effektiviteten i indsatsen mod ungdomsarbejdsløshed; at fortsætte indsatsen for at sikre at uddannelse og træning er arbejdsmarkedsrelevant; at reducere skolefrafaldet og styrke kvaliteten af undervisningen;
- 5) at implementere og overvåge effektiviteten af den nationale handlingsplan for social inklusion; at styrke den administrative kapacitet og koordination mellem beskæftigelsessystemet og det sociale system; at forbedre og målrette støtten til lavindkomstfamilier;
- 6) at vedtage liberaliseringer af regulerede erhverv; at lette omkostninger og administrative byrder ved virksomhedsopstart; at identificere finansieringskilder for den nye strategi for videnskab, teknologi og innovation;
- 7) at sikre en effektiv afskaffelse af underskuddet i elektricitetssystemet i 2014; at etablere en uafhængig observatørenhed til at vurdere større infrastrukturprojekter; at øge konkurrencen i transportsektoren;
- 8) at styrke kontrolmekanismer og øge gennemsigtighed af den offentlige forvaltning, særligt på lokalt og regionalt niveau; at færdiggøre og overvåge indsatsen for at bekæmpe skyggeøkonomien; at implementere reformerne, der skal øge effektiviteten i retssystemet.

Storbritannien anbefales:

- 1) at styrke budgetstrategien mhp. en holdbar korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud; at forfølge en vækstvenlig finanspolitisk konsolidering, herunder ved at prioritere investeringer; at overveje at udvide skattegrundlaget; at adressere flaskehalsproblemer bl.a. med hensyn til infrastruktur;
- 2) at øge gennemsigtigheden og effekten af makroprudentiel regulering i boligsektoren; at implementere passende tiltag ift. at håndtere hurtigt stigende boligpriser; at fjerne forvriddinger i ejendomsbeskatning;
- 3) at adressere mismatch i færdigheder bl.a. ved at tilpasse unges færdigheder til arbejdsgiveres behov; at reducere antallet af unge med begrænsede færdigheder;
- 4) at fortsætte indsatsen for at reducere børnefattigdom i lavindkomstshusholdninger;
- 5) at tage yderligere skridt for at forbedre adgang til finansiering for små- og mellemstore virksomheder;
- 6) at følge op på infrastrukturplanen bl.a. ved at øge forudsigeligheden af planlægningsprocessen.

Sverige anbefales:



- 1) at fortsætte en vækstvenlig finanspolitik og bevare en sund finanspolitisk position for at sikre overholdelse af det mellemfristede mål (MTO) over hele programperioden, også i lyset af udfordringerne for den langsigtede holdbarhed af de offentlige finanser af en aldrende befolkning;
- 2) at dæmpe væksten i husholdningernes kreditvækst og private gæld bl.a. ved en udfasning af rentefradrag og/eller øget ejendomsbeskatning; at tage yderligere tiltag for at fremskynde nedskrivningen af boliglån;
- 3) at forbedre effektiviteten på boligmarkedet yderligere, herunder ved fortsat reform af huslejesystemet; at mindske kompleksiteten i planprocesserne; at tilskynde kommuner til at tilvejebringe jord til boligudvikling;
- 4) at tage tiltag for at forbedre basale færdigheder og lette overgangen fra uddannelse til arbejde, herunder gennem en øget brug af arbejdspladslæring og praktikpladser; at styrke indsatsen for at forbedre arbejdsmarkedsdeltagelse og uddannelsesstilbud for lavtuddannede og personer.

Tjekkiet anbefales:

- 1) efter korrektionen af det uforholdsmæssigt store underskud, at bevare en sund finanspolitik i 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 væsentligt mhp. at overholde det mellemfristede mål (MTO) i 2015 og derefter; at prioritere væksthæmmende udgifter; at styrke de finanspolitiske rammer, herunder at oprette en uafhængig institution til at overvåge finanspolitikken og introducere budgetregler for lokale og regionale myndigheder;
- 2) at forbedre skatteopkrævningen bl.a. simplificering af skattesystemet; at reducere den høje indkomstbeskatning, særligt for lavtlønnede, at flytte beskatningen til f.eks. bolig og miljø;
- 3) at fremskynde forhøjelsen af den offentlige pensionsalder for at sikre pensionssystemets langsigtede holdbarhed; at tilpasse pensionsalderen til ændringer i forventet levealder; at forbedre arbejdsmarkedstilknytningen for ældre personer; at øge omkostningseffektiviteten i sundhedssektoren;
- 4) at styrke og øge effektiviteten af den offentlige arbejdsformidling; at øge adgang til børnepasning;
- 5) at etablere en omfattende ramme for evaluering af kvaliteten af uddannelserne og gennemføre tiltag, der fremmer resultatorienteret finansiering af forskningsinstitutioner; at øge adgang til inkluderende undervisning og højere kvalitet for marginaliserede grupper, herunder på erhvervsuddannelserne og de videregående uddannelser;
- 6) at fremskynde liberalisering af regulerede erhverv; at øge indsatsen for at øge energieffektiviteten;
- 7) at vedtage lov for offentligt ansatte mhp. at fremme effektiviteten og stabiliteten i den offentlige forvaltning; at sikre implementeringen af anti-korruptionsstrategien; at øge gennemsigtigheden af offentlige indkøbsprocedurer.

Tyskland anbefales:

- 1) at forfølge en vækstvenlig finanspolitik og fastholde sunde offentlige finanser, der sikrer overholdelse af det mellemfristede mål (MTO) over programperioden og at gældsniveauet bliver bragt ned; at bruge råderummet til at fremme omfanget og omkostningseffektiviteten af offentlige investeringer i infrastruktur, uddannelse og forskning; at forbedre effektiviteten af skattesystemet, særligt ved at udvide skattegrundlaget samt effektivisere skatteadministrationen; at øge omkostningseffektiviteten af de offentlige sundhedsudgifter; at sikre holdbarheden af det offentlige pensionssystem; at færdiggøre implementeringen af den nye gældsbremse i alle delstater;
- 2) at reducere høje skatter og bidrag til social sikring for at styrke indenlandsk efterspørgsel, især for lavindkomstsgrupper; at overvåge mindstelønnens effekt på arbejdsmarkedet; at øge arbejdsudbuddet ved at øge uddannelsesniveaue blandt dårligt stillede og implementere en mere ambitiøs aktivering og integration på arbejdsmarkedet; at styrke incitamenterne til at arbejde, især blandt sekundære forsørgere; at sikre adgang til fuldtidsbørnepasning og skoler i alle regioner og øge det faglige niveau;



- 3) at forbedre koordineringen af energipolitikken med omkringliggende lande og holde de samlede omkostninger ved omstilling af energisystemet til et minimum; at se nærmere på omkostningseffektiviteten af energipolitiske instrumenter;
- 4) at gennemføre tiltag mhp. fortsat at stimulere konkurrence i servicesektoren; at fjerne de resterende barrierer for konkurrence på jernbanemarkederne.

Ungarn anbefales:

- 1) at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 væsentligt mhp. at nå det mellemfristede mål (MTO), overholde gældsreglen, således at den offentlige gæld bliver bragt ned; at styrke de finanspolitiske rammer ved systematisk overvågning af numeriske budgetregler samt brug af korrektionsmekanismer; at udvide kompetenceområdet for budgetrådet; at forbedre gennemsigtigheden af de offentlige finanser;
- 2) at bidrage til at genoprette en normal långivning; at forstærke den finansielle regulering og overvågning og forbedre hastighed og effektivitet af insolvensbehandling;
- 3) at sikre en mere stabil og strømlinet selskabsbeskatning; at reducere skatten for lavtlønnede; at gennemføre tiltag imod skattesvig;
- 4) at styrke den aktive arbejdsmarkedspolitik; at overveje forlængelse af understøttelsesperioden; at igangsætte tiltag mhp. at reducere fattigdom betydeligt;
- 5) at stabilisere erhvervslivets rammevilkår og understøtte konkurrence ved bl.a. at fjerne barrierer i servicesektoren; at øge konkurrence og gennemsigtighed i offentlige indkøb; at fortsat reducere korruption og administrative byrder;
- 6) at implementere en national uddannelsesstrategi mhp. at undgå tidligt frafald på erhvervsuddannelserne; at understøtte overgangen fra uddannelse til arbejdsmarkedet og inklusion af marginaliserede grupper;
- 7) at gennemgå effekten af energiprisregulering på incitamenterne til at investere og på konkurrence på energimarkederne; øge energieffektiviteten; gennemgå tarifyssystemet i de statsejede transportselskaber mhp. at reducere omkostningerne.

Østrig anbefales:

- 1) efter korrektionen af det uforholdsmæssigt store underskud, at styrke budgetkonsolideringen for 2014; at styrke budgetstrategien for 2015 væsentligt for at nå og herefter forblive på det mellemfristede mål (MTO); at sikre at gældsreglen imødekommes, således at den offentlige gæld bliver bragt ned; at yderligere strømline de budgetmæssige relationer mellem de forskellige forvaltningslag;
- 2) at forbedre den langsigtede holdbarhed af pensionssystemet særligt ved at harmonisere pensionsalderen for mænd og kvinder og sikre sammenhæng mellem pensionsalderen og forvente levetid; at overvåge gennemførelsen af reformer, der begrænser muligheden for tidlig tilbagetrækning; at yderligere forbedre omkostningseffektiviteten og holdbarheden på sundhedsområdet;
- 3) at reducere beskatningen af lavtlønnede bl.a. ved at omlægge beskatningen i retning af ejendomsskatter; at forstærke indsatsen for at forbedre arbejdsmarkedsudsigterne for personer med svag tilknytning til arbejdsmarkedet; at forbedre de uddannelsesmæssige resultater, særligt for unge med indvandrerbaggrund; at yderligere forbedre planlægningen af de videregående uddannelser;
- 4) at fjerne væsentlige barrierer for serviceudbydere; at vurdere restriktioner relateret til de regulerede erhverv; at væsentligt styrke konkurrencemyndighedernes ressourcer;
- 5) fortsat nøje at overvåge nationaliserede eller delvist nationaliserede banker og fremme omstrukturering.

Hjemmelsgrundlag

Vedtagelse af landespecifikke anbefalinger har hjemmel i traktatens artikel 121 stk. 2 og artikel 148, stk. 4. For så vidt angår anbefalinger på baggrund af processen vedr. makroøkonomiske ubalancer, har dette endvidere hjemmel i forordning 1176/2011. Vedtagelse af udtalelse om stabilitets- og konvergensprogrammer har hjemmel i Sta-



billiets- og Vækstpagtens forordning 1466/97 som senest ændret ved forordning 1175/2011.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet skal ikke høres om de landespecifikke anbefalinger.

Gældende dansk ret og forslagens konsekvenser herfor

Sagen har ikke lovgivningsmæssige konsekvenser.

Statsfinansielle konsekvenser

Sagen har ikke statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Det europæiske semester og landenes efterfølgende implementering af national økonomisk politik i lyset af Rådets anbefalinger på baggrund af medlemslandenes stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer vil kunne bidrage til sikring af sunde og holdbare offentlige finanser samt velfungerende økonomier i landene og generelt understøtte vækst og beskæftigelse i EU og i Danmark.

Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Holdning

Dansk holdning

Regeringen kan generelt støtte Kommissionens udkast til Rådets udtalelser og anbefalinger, idet der lægges vægt på, at udtalelserne og anbefalingerne understøtter landenes efterlevelse af de fælles økonomiske rammer og regler og en ambitiøs konsoliderings- og reformdagsorden.

Regeringen noterer sig, at Kommissionens udkast til Rådets udtalelser og anbefalinger vedr. Danmark generelt ligger på linje med regeringens økonomiske politik, herunder de konkrete reformer og tiltag som indgår i regeringsgrundlaget, regeringens konvergensprogram og nationale reformprogram samt Vækstplan DK fra 2013 og Vækstpakke 2014.

Regeringen er generelt tilfreds med, at de landespecifikke anbefalinger har et målrettet fokus på de udfordringer og reformer, der er mest relevante for vækst og beskæftigelse i de enkelte lande.

Regeringen vurderer, at Kommissionens udkast til Rådets udtalelser og anbefalinger overordnet set sikrer den rette balance mellem et stærkt økonomisk samarbejde i EU og det nationale ejerskab.



Andre landes holdning

Landenes holdning til Kommissionens udkast til Rådets udtalelser og anbefalinger til landenes stabilitets- og konvergensprogrammer, nationale reformprogrammer kendes endnu ikke nærmere, men det ventes at EU-landene generelt støtter Kommissionens udkast.



Dagordenspunkt 5: Rådsbeslutninger vedrørende implementering af Stabilitets- og Vækstpagten

KOM(2014) 430,433,434,435,436,437

Resumé

På det kommende rådsmøde ventes en række beslutninger under EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud, herunder ophævelse af henstillingerne til Danmark, Østrig, Belgien, Tjekkiet, Slovakiet og Holland. Samtidig har Kommissionen udarbejdet rapport om Finlands overskridelse af 60-procentskriteriet for den offentlige gæld. Rapporten konkluderer, at der ikke er grundlag for at åbne proceduren.

Baggrund

Siden 2011 er antallet af lande med henstillinger under proceduren for uforholdsmæssigt store underskud reduceret fra 24 til 17 lande. Kommissionen har forud for det kommende ECOFIN fremsat forslag om ophævelse af henstillingerne for yderligere seks lande. Det drejer sig om Danmark, Østrig, Belgien, Tjekkiet og Slovakiet som havde frist i 2013, og Holland som har frist i 2014. I de pågældende lande vurderes underskuddene at være bragt holdbart under 3 pct. af BNP i 2013, dvs. at de faktiske opgjorte underskud for 2013 er under 3 pct. af BNP, og at underskuddene skønnes at holde sig under 3 pct. af BNP gennem prognoseperioden. Hvis Rådet vedtager de seks forslag til ophævelse af henstillinger, vil antallet af lande med henstillinger falde til 11 lande. De resterende lande og deres frister er Malta (2014), Storbritannien (2014/15), Irland (2015), Polen (2015), Slovenien (2015), Portugal (2015), Frankrig (2015), Spanien (2016) og Kroatien (2016). Cypern (2016) og Grækenland (2016) har også henstillinger under proceduren, men disse behandles i forbindelse med landenes låneprogrammer.

Finland, som var det første land, der fik ophævet sin henstilling efter den økonomiske og finansielle krise, skønnes at overskride traktatens referenceværdi for den offentlige gæld på 60 pct. af BNP i 2015. Kommissionen har udarbejdet en rapport under traktatens artikel 126.3 om relevante faktorer til belysning af overskridelsen, herunder økonomiske og finanspolitiske udsigter for Finland på mellemlang sigt. Rapporten bygger videre på en tilsvarende rapport fra november 2013 om udsigten til gæld over 60 pct. af BNP i 2015. Finlands gæld ventes ifølge det finske stabilitetsprogram at stige svagt frem til 2016, hvor den toppe på 61,4 pct. af BNP. Kommissionens rapport peger på, at Finlands gæld er øget kraftigt siden 2010 på grund af den økonomiske recession i 2012 og 2013.

Rapportens konklusion om at proceduren for uforholdsmæssigt store underskud ikke bør åbnes for Finland er hovedsageligt baseret på det faktum, at gælden skønnes at overstige 60 pct. af BNP i kraft af Finlands udgifter forbundet med finansiel assistance til andre EU-lande. Kommissionen vurderer, at Finlands gæld ville udgøre ca. 59 pct. af BNP i 2015 opgjort eksklusiv udgifter til finansiel assistance.

Indhold

Ophævelse af henstillinger

Kommissionen har fremsat forslag til rådsbeslutninger om at ophæve henstillingerne for Danmark, Østrig, Belgien, Tjekkiet og Slovakiet, som har frist for at bringe deres underskud under 3 pct. af BNP i 2013 samt Holland, som har frist i 2014. Danmark behandles separat nedenfor.

Tabel 1. Nøgletal, udvalgte lande



	2013	2014	2015
..... pct. af BNP			
Belgien			
Underskud	2,6	2,6	2,5
Strukturelt underskud	2,3	2,3	2,5
Gæld	101,5	101,7	101,5
Holland			
Underskud	2,5	2,8	1,8
Strukturelt underskud	1,3	1,3	0,8
Gæld	73,5	73,8	73,4
Slovakiet			
Underskud	2,8	2,9	2,8
Strukturelt underskud	2,0	2,2	1,8
Gæld	55,4	56,3	57,8
Tjekkiet			
Underskud	1,5	1,9	2,4
Strukturelt underskud	0,1	1,1	1,9
Gæld	46	44,4	45,8
Østrig			
Underskud	1,5	2,8*	1,5
Strukturelt underskud	1,1	1,2	1,1
Gæld	74,5	80,3	79,2

Anm.: Engangsomkostninger forbundet med afvikling af banken Hypo Alpe Adria øger Østrigs underskud med 1,2 pct. af BNP i 2014.

Kilde: Kommissionens forårsprognose, 5. maj 2014.

Slovakiet, Østrig, Holland og Tjekkiet modtog henstillinger i december 2009 med krav om at bringe deres uforholdsmæssigt store underskud holdbart under 3 pct. af BNP senest i 2013. Belgien modtog også en henstilling i december 2009 med krav om at bringe sit uforholdsmæssigt store underskud holdbart under 3 pct. af BNP senest i 2012. I juni 2013 vedtog Rådet en beslutning om at forlænge Hollands frist med ét år til 2014, da Holland vurderes at opfylde betingelserne for en fristforlængelse. For Belgien vedtog Rådet i juni 2013 en beslutning om mangelfuld efterlevelse og et pålæg (en skærpet henstilling) med frist i 2013.

I de pågældende lande er de faktiske underskud bragt under 3 pct. af BNP i 2013 (ifølge eurostat), og Kommissionen skønner i sin forårsprognose fra 5. maj, at underskuddene holder sig under 3 pct. af BNP i 2014 og 2015. *Jf. tabel 1.* Da underskuddene således er bragt holdbart under 3 pct. af BNP til fristen i 2013, har Kommissionen fremsat forslag om rådsbeslutninger om at ophæve henstillingerne. For Hollands vedkommende er underskuddet bragt holdbart under 3 pct. af BNP et år inden fristen.

Fra 2014 og frem vil landene, som får ophævet deres henstillinger, være omfattet af reglerne i den forebyggende del af Stabilitets- og Vækstpagten, som omfatter efterlevelse af eller tilpasning mod landenes mellemfristede mål for den strukturelle saldo (MTO), efterlevelse af udgiftsreglen, samt nedbringelse af gælden i et passende tempo for lande med gældsreter over 60 pct. af BNP som fx Belgien, Østrig og Holland.

Danmark

Danmark modtog i juli 2010 en henstilling om at korrigere sit uforholdsmæssigt store underskud, da både regeringen og Kommissionen skønnede et underskud over 3 pct. af BNP i 2010. Det faktiske underskud er opgjort til 0,8 pct. af BNP i 2013, og Kommissionen skønner, at underskuddene vil udgøre 1,2 pct. af BNP i 2014 og øges til 2,7 pct. af BNP i 2015, *jf. tabel 2.* I både 2013 og 2014 forbedres saldoen med omtrent 1,8 pct. af BNP i kraft af et betydeligt midlertidigt provenu forbundet med omlægningen af



beskatningen af kapitalpensioner. Underskuddene skønnes eksklusiv disse engangsindtægter at udgøre ca. 2,6 og 3,0 pct. af BNP i 2013 og 2014. Da Danmark vurderes at have foretaget en holdbar korrektion af sit uforholdsmæssigt store underskud til fristen i 2013, har Kommissionen fremsat forslag om en rådsbeslutning om at ophæve Danmarks henstilling.

Fra 2014 vil Danmark være omfattet af reglerne i den forebyggende del af Stabilitets- og Vækstpagten. Kommissionen vurderer med henvisning til sine skøn for den strukturelle saldo at Danmark ventes at efterleve sit mellemfristede mål om en strukturel saldo, der udviser et underskud på højst 0,5 pct. af BNP, i 2014 og 2015. Samtidig er den danske bruttogæld et godt stykke under grænsen på 60 pct. af BNP. Danmark ventes således at efterleve reglerne i den forebyggende del af pagten.

Tabel 2. Nøgletal, Danmark

	2013	2014	2015
 pct. af BNP		
Kommissionens forårsprognose 2014			
Offentlig saldo	-0,8	-1,2	-2,7
Struktursaldo	0,6	-0,2	-0,5
Gæld	44,5	43,5	44,9
Økonomisk redegørelse, maj 2014			
Offentlig saldo	-0,9	-1,4	-3,0
Struktursaldo	-0,2	-0,7	-0,4

Kilde: Økonomisk redegørelse, maj 2014 og Kommissionens forårsprognose, 5. maj 2014

Hjemmelsgrundlag

EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud har hjemmel i Traktatens artikel 126. Kommissionens forslag er begrundet i Stabilitets- og Vækstpagtens korrigerende del, dvs. i Rådets forordning (EF) nr. 1467/97, som senest revideret ved forordning 1177/2011. For så vidt angår beslutninger vedr. eurolande vedtages disse af Rådet med kvalificeret flertal blandt eurolandene, jf. Traktatens artikel 136. Det land, som beslutningen vedrører, har ikke selv har stemmeret. Beslutninger vedr. ikke-eurolande vedtages med kvalificeret flertal blandt alle EU-lande, undtagen det land, som beslutningen vedrører.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant

Europa-Parlamentets udtalelser

Ikke relevant

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Ikke relevant

Statsfinansielle konsekvenser

Forslagene har ingen direkte statsfinansielle konsekvenser for Danmark.



Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sikring af sunde og holdbare offentlige finanser i EU-landene generelt, herunder efterlevelse af landenes henstillinger og dermed lavere underskud, gæld og renter, vil understøtte vækst og beskæftigelse i Danmark.

Andre EU-landes konsolidering af de offentlige finanser har positive effekter på den langsigtede samlede økonomiske udvikling i Europa, herunder tilliden til finanspolitikken.

Ophævelsen af Danmarks henstilling kan bidrage til tilliden til, at der føres en ansvarlig økonomisk politik i Danmark inden for EU's finanspolitiske rammer. Tillid til den økonomiske politik er afgørende for, at Danmark kan fastholde lave renter, der bidrager til at understøtte vækst og beskæftigelse i dansk økonomi.

Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sager under dagsordenspunktet *Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten* er løbende forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN-møderne. De aktuelle sager er alle indledt og behandlet i perioden 2009-13.

Holdning

Dansk holdning

Regeringen lægger vægt på, at EU-landene lever op til EU's fælles regler om finanspolitik, herunder at landene efterlever deres konkrete henstillinger, således at der sikres en sund økonomisk udvikling i de enkelte lande og i EU som helhed, og der forhindres en ny eskalering af gældskrisen.

Regeringen støtter således Kommissionens forslag om at ophæve proceduren for uforholdsmæssigt store underskud for en række lande, der vurderes at have foretaget en holdbar korrektion af deres uforholdsmæssigt store underskud (om end Danmark kun har stemmeret vedr. beslutninger for ikke-eurolande).

Regeringen støtter rådsbeslutningen om at ophæve Danmarks henstilling, da det faktiske underskud er bragt holdbart under 3 pct. af BNP. Regeringen vil fortsat føre en ansvarlig økonomisk politik inden for rammerne af Stabilitets- og Vækstpagten samt Finanspagten og den danske budgetlov.

Fra 2014 vil Danmark være omfattet af bestemmelser i Stabilitets- og Vækstpagtens forebyggende del. I forlængelse heraf lægger regeringen vægt på, at Danmark lever op til sit eget mellemfristede mål (MTO) om et strukturelt underskud på højst 0,5 pct. af BNP og sikrer strukturel balance mellem de offentlige indtægter og udgifter i 2020, samt finanspolitisk holdbarhed på langt sigt.

Andre landes holdning

Kommissionens vurderinger og forslag til beslutninger ventes støttet af alle EU-lande.



Dagsordenspunkt 7: Forordning om langsigtede investeringsfonde (ELTIF)

KOM(2013)462

Resume

Kommissionen fremsatte den 26. juni 2013 forslag til forordning om europæiske langsigtede investeringsfonde (European Long-term Investment Funds - ELTIF). Med forslaget etableres de juridiske rammer for en ny type investeringsfond, der skal fremme fælles investeringer i langsigtede aktiver som fx infrastruktur og i små- og mellemstore virksomheder (SMV'er) i EU. Fonden er særligt rettet mod detailinvestorer samt mindre forsikringselskaber og pensionsfonde. Forvaltere af ELTIF kan opnå et europæisk markedsføringspas og dermed markedsføre deres fonde på tværs af grænser i EU.

De berørte forvaltere er allerede reguleret ved direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (2011/61/EU), som i dansk ret er implementeret i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vedtagelse af forslaget om ELTIF kan medføre behov for tilpasning af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. samt lov om finansiel virksomhed.

Efter forslagets fremsættelse har medlemslandene ført tekniske forhandlinger. Det græske formandskab forventer, at medlemslandene kan nå til politisk enighed under græsk formandskab. Sagen er ikke på dagsordenen for det kommende møde i ECOFIN. På baggrund af enighed mellem medlemslandene kan forhandlingerne med Europa-Parlamentet påbegyndes.

Der henvises i øvrigt til grund- og nærhedsnotat som sendt til Folketingets Europaudvalg den 26. august 2013.

Baggrund

Med afsæt i grønbogen om langsigtet finansiering af den europæiske økonomi fra marts 2013 fremsatte Europa-Kommissionen den 26. juni 2013 forslag til forordning om ELTIF. Forordningen skal etablere de juridiske rammer for en ny type investeringsfond og dermed bidrage til en forøgelse af den kapital, der kan stilles til rådighed for langsigtede investeringer i EU. En forudsætning for dette er, ifølge Kommissionen, at ELTIF omfattes af ensartede regler i hele EU, og at investorer klart kan identificere investeringer af denne type. Dette kan skabe større tillid til sådanne investeringer. Formålet er samtidig at give mindre investorer og detailinvestorer adgang til at investere i ELTIF, samt at give ELTIF et "europæisk pas" for derved at skabe et fælleseuropæisk marked for sådanne langsigtede investeringsfonde.

Der findes på EU-niveau allerede regulering af en række forskellige investeringsfonde, fx Alternative Investeringsfonde (AIF) og venturekapitalfonde (EuVECA).

Indhold

Formandskabets kompromisforslag til enighed i Rådet fastholder generelt Kommissionens forslag, idet kompromisforslaget dog på nogle områder indeholder en række vigtige ændringer i forhold til Kommissionens forslag.

Formandskabets kompromisforslag indebærer særligt ændringer vedrørende:

- Betingelser for godkendelse som ELTIF



- Sanktioner
- Investerbare aktiver
- S sammensætning af ELTIF investeringsportefølje
- Hensynet til detailinvestorer
- Oplysningskrav i forhold til investorer
- Tekniske standarder

Betingelser for godkendelse som ELTIF

En alternativ investeringsfond (AIF) skal ansøge sin kompetente nationale myndighed om autorisation som ELTIF. Det samme skal en forvalter, der ønsker at forvalte en ELTIF. Forvalteren skal på forhånd være godkendt som forvalter af alternative investeringsfonde, jf. direktiv 2011/61/EU om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet).

Kommissionens forslag indeholdt en række krav til ansøgningsproceduren for ELTIF, der udpeger en ekstern forvalter. Med formandskabets kompromisforslag udvides forslaget med bestemmelser om, hvilken procedure selvforvaltende alternative investeringsfonde skal følge for at opnå autorisation som ELTIF. Bestemmelserne medfører, at selvforvaltende fonde, der ikke udpeger en ekstern forvalter, skal leve op til de krav, som selvforvaltende fonde er underlagt i FAIF-direktivet. Dette gælder fx kapitalkrav og krav til ledelse og styring.

Sanktioner

Kommissionens forslag indeholdt bestemmelser om, at ELTIF og forvaltere af ELTIF skal sikre, at forordningens bestemmelser overholdes, men fastlægger ikke bestemmelser om sanktioner til medlemsstaternes håndhævelse heraf.

Kompromisforslaget præciserer ikke, hvorvidt sanktioner skal være strafferetlige eller administrative. Det er på den baggrund vurderingen, at kompromisforslaget giver medlemslandene tilstrækkelig valgfrihed i forhold til, om sanktionerne skal være i form af strafferetlige sanktioner eller administrative sanktioner. Det betyder, at der i dansk ret kan implementeres strafferetlige frem for administrative sanktioner.

Investerbare aktiver

For at styrke den langsigtede finansiering i EU sigter forordningen på, at ELTIF skal investere i aktiver med en langsigtet tidshorison, fx infrastruktur.

I henhold til Kommissionens forslag kan en ELTIF investere i egenkapital- og kvasi-egenkapitalinstrumenter (dvs. instrumenter som både har egenskab af egenkapital og af gæld) udstedt af en kvalificeret porteføljeverksamhed, gældsinstrumenter som fx virksomhedsobligationer, samt andele/aktier i en eller flere AIF på visse betingelser. En ELTIF kan desuden placere sine midler i lån til en kvalificeret porteføljeverksamhed.

En kvalificeret porteføljeverksamhed kan fx være SMV'er og infrastrukturprojekter. Kommissionens forslag fastslår, at kvalificerede porteføljeverksamheder ikke kan være noteret på et reguleret marked, fx børser. Formandskabets kompromisforslag åbner imidlertid op for, at også noterede SMV'er bør anses for at være kvalificerede porteføljeverksamheder, og at en ELTIF dermed kan investere i sådanne aktiver.

Kompromisforslaget præciserer desuden, at en ELTIF kan investere i andele/aktier i en eller flere AIF'er, men at dette kun må ske, så længe den enkelte AIF har foretaget investering i en anden kollektiv investeringsordning på maksimalt 10 pct. af sine midler. Herudover skal 70 pct. af AIF-midlerne være investeret i de kategorier af investerbare aktiver, der gælder for en ELTIF, jf. ovenfor. Endelig skal AIF'en have en såkaldt



depositar, hvilket i praksis betyder, at en ELTIF udelukkende kan investere i AIF'er, som har udpeget en forvalter med tilladelse som FAIF, jf. FAIF-direktivet.¹

Sammensætning af ELTIF investeringsportefølje

En ELTIF skal investere mindst 70 pct. af sin kapital i investerbare aktiver, dvs. de aktiver som er defineret i ELTIF-forordningen som værende aktiver en ELTIF kan investere sine midler i, jf. ovenfor. Resterende midler skal placeres i let omsættelige aktiver som defineret i direktiv 2009/65/EF om institutter for kollektiv investering i værdipapirer (UCITS-direktivet).²

Kommissionens forslag til ELTIF adskilte sig fra UCITS-direktivet på særligt ét punkt, da ELTIF forslaget ikke i samme grad gav mulighed for at investere i meget likvide og værdifaste aktiver. Dette kan fx være obligationer med sikkerhed i form af pant i fast ejendom (covered bonds, fx realkreditobligationer). Investeringer i denne type likvide og værdifaste aktiver vil, alt andet lige, bidrage til større sikkerhed for investorerne.

Regeringen har på den baggrund arbejdet for, at en lignende mulighed indføres for ELTIF, og at investeringsgrænsen for covered bonds bliver hævet fra Kommissionens foreslåede grænse på 5 pct. til 25 pct., idet den af Kommissionen foreslåede investeringsgrænse ikke vurderes i tilstrækkelig grad at tage højde for den sikkerhed, der er forbundet med investering i denne type aktiver.

Formandskabets kompromisforslag imødekommer det danske ønske. Ud af de midler, som kan placeres i let omsættelige aktiver, kan en ELTIF nu investere op til 25 pct. af sine aktiver i realkreditobligationer fra en enkelt udsteder, hvis udstederen er underlagt tilsyn. Dette er eksempelvis tilfældet med de danske realkreditinstitutter.

Hensynet til detailinvestorer

Da ELTIF skal investere i aktiver med en lang tidshorisont, vil investorer, som investerer i ELTIF, fx detailinvestorer, som udgangspunkt også skulle have en tilsvarende lang investeringshorisont.

Kommissionens forslag indeholdt en række beskyttelsesforanstaltninger for detailinvestorer. Fordi investorer i ELTIF ikke har adgang til at indløse deres ELTIF-andele/-aktier i løbet af fondens levetid (men skal vente til fonden udløber), foreslår Kommissionen, at ELTIF-andele/-aktier skal kunne afhændes af investorerne ved sekundær handel (på børser) i løbet af ELTIF'ernes levetid. Dette kan gøre det mere attraktivt for detailinvestorer med en kortere investeringshorisont end en ELTIFs levetid at investere i en ELTIF. Forslaget indeholdt ligeledes krav til fx udfærdigelse af prospekt og dokument med central investorinformation, jf. nedenfor.

Formandskabets kompromisforslag indfører en række yderligere beskyttelsesforanstaltninger for detailinvestorer. Der indføres særligt krav om, at en forvalter af en ELTIF, der ønsker at markedsføre en ELTIF til detailinvestorer, skal gennemføre en intern evaluering af, om den pågældende ELTIF er egnet for detailinvestorer. Blandt de kriterier, forvalteren skal evaluere, er ELTIF'ens investeringsstrategi og levetid. Desuden skal forvalteren bl.a. sikre, at detailinvestorer modtager tilstrækkelig investeringsrådgivning før eventuel investering i en given ELTIF. For detailinvestorer med en portefølje af finansielle instrumenter på under 500.000 EUR, dvs. godt 3.750.000 kr. indføres der særligt skærpede regler for investorbeskyttelse. Fx skal forvalteren af en ELTIF sikre, at en sådan detailinvestor maksimalt investerer 10 pct. af sin portefølje af finansielle instrumenter i ELTIF'er.

¹ I dansk lovgivning betegnes depositaren »depotselskab«. Danske pengeinstitutter og filialer af udenlandske kreditinstitutter kan være depotselskaber. En depositar skal opbevare alle finansielle aktiver og udføre en række pligter for fx investeringsfonde.

² UCITS står for "Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities". UCITS-direktivet vedrører samordning af love og administrative bestemmelser om visse institutter for kollektiv investering i værdipapirer (investeringsinstitutter). Investeringsinstitutter kan fx være investeringsforeninger.



Oplysningskrav i forhold til investorer

Kommissionens forslag indeholdt krav til de oplysninger, som forvalteren af en ELTIF skal videregive til særligt detailinvestorer om den pågældende ELTIF.

Formandskabets kompromisforslag fastholder kravene i Kommissionens forslag og udvider listen over oplysninger, som særligt detailinvestorer har krav på før en eventuel investering i ELTIF, herunder:

- Oplysninger om investeringspolitik, herunder hvilke aktivklasser den pågældende ELTIF kan investere i og eventuel brug af derivater
- Styring af likviditetsrisiko.

Tekniske standarder

Som det også var tilfældet i Kommissionens forslag, giver formandskabets kompromisforslag den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed (ESMA) beføjelse til at udarbejde udkast til en række regulermæssige tekniske standarder vedrørende fx derivatkontrakter og vedrørende levetiden for en ELTIF i forhold til livscyklus for de individuelle aktiver, som en given ELTIF har investeret i. De tekniske standarder vil skulle forelægges Kommissionen til vedtagelse, som det er normal EU-procedure.

Hjemmelsgrundlag

Forslaget er fremsat med hjemmel i artikel 114 i Traktaten om Den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Forslaget behandles i den almindelige lovgivningsprocedure. Rådet træffer afgørelse med kvalificeret flertal.

Nærhedsprincippet

Regeringen vurderer, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet. Der eksisterer ikke fælleseuropæisk eller dansk regulering målrettet denne type af fonde, hvorfor det eksisterende marked for disse produkter er uigennemsiagtigt. Der er behov for EU-regulering til at sikre ensartede kendetegn for ELTIF'er, således at disse fonde har samme produktprofil på tværs af EU. Dette vil forenkle investorerens tilgang til fondene og dermed øge mulighederne for at rejse langsigtet finansiering. Det er regeringens vurdering, at dette formål ikke kan opnås ved national regulering.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet stemte om Kommissionens forslag den 17. april 2014. Nedenfor præsenteres et prioriteret uddrag af Europa-Parlamentets ændringsforslag, jf. afstemningsresultatet. Europa-Parlamentets forventes bl.a. at lægge vægt på, at:

- Detailinvestorer skal kunne deltage i ELTIF med henblik på porteføljedyversificering, og at de sikres et tilstrækkeligt højt beskyttelsesniveau, herunder information om muligheden for videresalg af andele på et sekundært marked
- Detailinvestorer bør have mulighed for tidlig indløsning, dvs. før udløb af ELTIFs løbetid
- ELTIF skal kunne understøtte vækst og beskæftigelse i SMV'er, idet ELTIF skal kunne investere i noterede og unoterede selskaber
- Der skal indføres mindre restriktive markedsføringsregler i forhold til semiprofessionelle investorer, der investerer minimum 100.000 EUR og som erklærer, at de er bevidste om de risici, der er forbundet med investeringen. Ønsket er at udvide antallet af potentielle ELTIF-investorer uden at gå på kompromis med forbrugerbeskyttelsen.

Gældende dansk ret

Forordninger er almengyldige, bindende i alle enkeltheder og gælder umiddelbart i hver medlemsstat.



En vedtagelse af forslaget kan medføre behov for tilpasning af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. samt lov om finansiel virksomhed. Det er endnu ikke afklaret hvor og hvordan, de relevante ændringer i dansk ret skal gennemføres. Ændringerne forventes hovedsageligt at være konsekvensrettelser.

For at opfylde forordningens betingelser for at få betegnelsen "ELTIF" skal en fond være klassificeret som en alternativ investeringsfond (AIF). AIF'er er underlagt indirekte tilsyn i Danmark via deres forvaltere, idet forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF) er reguleret i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., som trådte i kraft den 22. juli 2013.

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget vurderes ikke at have statsfinansielle konsekvenser.

Forslaget forventes at øge ressourcebehovet i Finanstilsynet som følge af nye krav til godkendelse og registrering af forvaltere af alternative investeringsenheder, løbende tilsyn med ELTIF mv. Finanstilsynet er finansieret ved bidrag fra de finansielle virksomheder under tilsyn.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget ventes at øge mængden af kapital, der er til rådighed for langsigtede investeringer. Med ELTIF forordningen sikres der et effektivt og gennemsigtigt marked for langsigtede investeringsfonde, der sikres investorbeskyttelse, samtidig med at der sikres et effektivt og løbende tilsyn med ELTIF.

Forslaget medfører i sig selv begrænsede administrative konsekvenser for erhvervslivet, da forvaltere af alternative investeringsfonde allerede er underlagt FAIF-reglerne. De kompetente nationale myndigheder vil søge at mindske omfanget af de administrative byrder ved at genbruge oplysninger om forvaltere og ELTIF i det omfang, disse indberettes i henhold til anden lovgivning eller regulering i øvrigt, fx til myndigheder i andre lande.

Høring

Forslag til forordning var i høring i EU Specialudvalget for den finansielle sektor med høringsfrist den 29. juli 2013. For en gennemgang af høringssvarene henvises til grund- og nærhedsnotat af 26. august 2013.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Grund- og nærhedsnotat er sendt til Folketingets Europaudvalg den 26. august 2013.

Holdning

Dansk holdning

Regeringen støtter generelt det foreliggende kompromisforslag fra formandskabet, som vurderes at ville fremme langsigtede investeringer i EU.

Regeringen finder det positivt, at kompromisforslaget fremmer mindre institutionelle investorer og detailinvestorers adgang til langsigtede investeringer, herunder også i SMV'er. Regeringen finder, at mindre institutionelle investorer og detailinvestorer vil få større diversifikations- og omkostningsfordele som følge af forslaget, i lighed med de fordele som større institutionelle investorer allerede opnår via deres størrelse. Regeringen lægger særlig vægt på, at detailinvestorer sikres tilstrækkelig investorbeskyttelse, hvilket formandskabets kompromisforslag vurderes at imødekomme.

Regeringen lægger vægt på, at krav vedrørende diversifikation af ELTIF-investeringer i tilstrækkelig grad tager hensyn til visse instrumenters karakteristika som fx kreditkvalitet og likviditet. Dette hensyn vurderes imødekommet i kompromisforslaget og bidrager dermed til øget investorbeskyttelse.



Regeringen lægger afgørende vægt på, at kompromisforslaget fastholdes i forhold til spørgsmålet om sanktioner, så medlemsstaterne ikke forpligtes til at indføre sanktioner i form af administrative bøder for overtrædelser af forordningens bestemmelser.

Andre landes holdning

Landene ventes generelt at kunne støtte det foreliggende kompromisforslag. Væsentligste udeståender omfatter formulering af sanktionsbestemmelserne, og hvorvidt der kan være behov for øget detailinvestorbeskyttelse i tillæg til de allerede foretagne ændringer i Kommissionens forslag.