

Enhed		Samlenotat til ERU til ECOFIN 9. december 2014	
International Øko- nomi			
<b>Sagsbehandler</b> DEPTLK	1.	Moder/datterselskabsdirektivet - <i>Politisk aftale</i> KOM(2013)814 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet	
<b>Koordineret med</b>			
<b>Sagsnr.</b> 2014 - 21164	2.	Forstærket samarbejde om afgift på finansielle transaktioner (FTT) - <i>Politisk aftale</i> KOM(2013)71 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet	Side 3
<b>Doknr.</b> 184668			
<b>Dato</b> 28-11-2014			
	3.	Kreditinstitutters bidrag til den fælles afviklingsfond - <i>Politisk aftale</i> C(2014)7723 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet	Side 8
	4.	Finansiering af vækst - <i>Rådskonklusioner</i> KOM(2013)0150 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet	Side 12
	5.	Tiltag til fremme af investeringer - <i>Information fra Kommissionen og EIB</i> KOM(2014)903 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet	Side 16
	6.	Review af six pack og two pack - <i>Udveksling af synspunkter</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	
	7.	Evaluerings af Europa 2020 strategien - <i>Udveksling af synspunkter</i> KOM(2014)130 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	



8. Europæisk semester: Kommissionens årlige vækstundersøgelse 2014 og proceduren for makroøkonomiske ubalancer, varslingsrapport 2015  
- *Udveksling af synspunkter*  
KOM-dokument foreligger ikke  
Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet
9. Forberedelse af Det Europæiske Råd (DER) den 18.-19. december 2014  
- *Udveksling af synspunkter*  
KOM(2014)903  
Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet
10. Opfølgning på økonomi- og finansministtermøder i forbindelse med G20-topmøde  
- *Information fra Formandskabet og Kommissionen*  
KOM-dokument foreligger ikke  
Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet
11. Rapport til Det Europæiske Råd om skattepolitiske emner rapport om skatteemner under Konkurrenceevnepagten  
- *Tilslutning*  
KOM-dokument foreligger ikke  
Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet
12. Adfærdskodeks for erhvervsbeskatning  
- *Rådskonklusioner*  
KOM-dokument foreligger ikke  
Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet
13. Revisionsrettens årsberetning om budgetgennemførelsen i 2013  
- *Præsentation*  
KOM-dokument foreligger ikke  
Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Finansministeriet
14. Revision af pensionskassedirektivet  
- *Tidlig forelæggelse*  
KOM(2014) 167  
Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet

Side 22



## Dagsordenspunkt 2: Forstærket samarbejde om afgift på finansielle transaktioner (FTT)

KOM(2013) 71

### Resumé

ECOFIN d. 9. december 2014 ventes at have en ny statusdrøftelse i sagen om et forstærket samarbejde om en afgift på finansielle transaktioner (FTT). ECOFIN drøftede også sagen på sit seneste møde d. 7. november 2014. Siden forslagets fremsættelse har der været forhandlinger på politisk og teknisk niveau. Det er fortsat uklart, hvilken form for FTT der evt. vil kunne opnås endelig enighed om, og drøftelsen på ECOFIN d. 7. november skabte ikke yderligere klarhed.

Sagen er beskrevet i et prioriteret uddrag. Der henvises til grund- og nærhedsnotat om forslaget til forstærket samarbejde oversendt til Folketingets Europaudvalg i april 2013. Der henvises desuden til samlenotat om det forstærkede samarbejde forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 6. maj 2014 og d. 7. november 2014.

### Baggrund og indhold

EU-kommissionen fremsatte sit forslag til direktiv om beskatning af finansielle transaktioner (Financial Transaction Tax – FTT) d. 14. februar 2013 som led i et såkaldt forstærket samarbejde herom. Forslaget blev fremsat i opfølgning på, at 11 lande – Tyskland, Frankrig, Belgien, Portugal, Østrig, Grækenland, Slovenien, Italien, Spanien, Estland og Slovakiet – anmodede Kommissionen om at kunne indlede et forstærket samarbejde om en FTT. ECOFIN vedtog d. 22. januar 2013 en bemyndigelse af det forstærkede samarbejde efter forslag fra Kommissionen, idet ECOFIN vurderede, at kriterierne for forstærket samarbejde var opfyldte.

Kommissionens forslag til FTT som led i det forstærkede samarbejde forhandles på politisk og teknisk niveau i Rådet, hvor alle 28 EU-lande, heriblandt Danmark, deltager i drøftelserne. Kun deltagende lande har stemmeret om forslaget.

Kommissionens forslag til FTT som led i det forstærkede samarbejde har et bredt anvendelsesområde og omfatter transaktioner med generelt alle værdipapirer og andre finansielle instrumenter. Det gælder fx transaktioner med aktier, obligationer, investeringsbeviser og derivater, fx optioner, forwards, futures og swaps. Ifølge forslaget skal afgiften som hovedregel pålægges finansielle transaktioner, hvor mindst en af deltagerne i transaktionen er en finansiell institution mv., der ifølge forslaget anses for etableret i et land, der deltager i FTT'en.

Forslaget fastlægger regler (beskatningsprincipper) for, hvornår en finansiell institution mv., som er part i en finansiell transaktion, iht. forslaget skal betragtes som etableret i et deltagende land og derfor skal betale FTT. Kommissionens forslag fastlægger to beskatningsprincipper (hvoraf blot et enkelt skal være opfyldt), som bestemmer om en transaktion beskattes og i givet fald hvilket deltagende land, som kan beskatte transaktionen. Disse principper er:

- Et bredt etableringsprincip (modpartsprincippet), som indebærer, at der skal betales FTT til et deltagerland, når der handles med (eller mellem) finansielle institutioner mv. fra det pågældende deltagende land. Dette princip ligger til grund for både det oprindelige EU27-forslag og det nye forslag.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Etableringsprincippet i den af Kommissionen foreslåede form betyder bl.a., at danske finansielle institutioner iht. forslaget vil blive anset som etableret i et deltagende land i det omfang, de handler med finansielle institutioner i deltagende lande – uafhængigt af hvilke værdipapirer der handles. Dvs. en dansk bank, der



- Et udstedelsesprincip, som indebærer, at der skal betales FTT til et deltagerland, hvis der handles et værdipapir udstedt i det pågældende deltagende land mellem parter, som er etableret uden for de deltagende lande. Dette princip er nyt ift. EU27-forslaget.<sup>2</sup>

Etableringsprincippet har ifølge Kommissionens forslag prioritet over udstedelsesprincippet, dvs. det vurderes først om en finansiel institution, som indgår i en transaktion, opfylder betingelserne for beskatning efter etableringsprincippet og – for finansielle institutioner uden for de deltagende lande – evt. derefter udstedelsesprincippet.

Kommissionen foreslår en minimumsharmonisering af afgiften, hvilket indebærer, at medlemslandene selv kan fastsætte det nationale afgiftsniveau højere end et minimumsniveau. Minimumssatsen er 0,1 pct. af handelsværdien for alle finansielle transaktioner bortset fra handel med derivater, hvor minimumssatsen er 0,01 pct. af værdien af de underliggende aktiver. Afgiften skal afregnes af de finansielle institutioner mv.

#### *ECOFIN d. 9. december 2014*

ECOFIN d. 9. december 2014 ventes at have en statusdrøftelse af sagen om det forstærkede samarbejde mhp. det videre tekniske arbejde. De deltagende lande fremsatte ifm. drøftelsen af sagen på ECOFIN d. 6. maj 2014 en fælles erklæring, som bl.a. siger, at de deltagende lande har til hensigt, at:

- Arbejdet med indførelse af en FTT i de deltagende lande skal tage udgangspunkt i en trinvis indførelse.
- FTT'en vil under den trinvise indførelse først omfatte aktier og nogle derivater. Dette første trin skal gennemføres senest d. 1. januar 2016 i de deltagende lande.
- Det er muligt for deltagende lande, for at bevare eksisterende nationale transaktionsafgifter, at lade andre finansielle instrumenter omfatte af FTT'en, selv om disse instrumenter ikke er inkluderet i den første del af den trinvise gennemførelse af afgiften.
- Der skal tages højde for ikke-deltagende landes bekymringer i FTT-arbejdet.

De deltagende landes udmøntning af denne hensigt udestår. Det er således bl.a. endnu ikke nærmere afgrænset, hvilke finansielle instrumenter FTT'en skal omfatte.

Et centralt udestående, som ikke indgår i de deltagende landes fælles erklæring, er fortsat hvilke beskatningsprincipper, som afgiften skal bygge på. Det udestår således nærmere at afklare, om afgiften som foreslået af Kommissionen skal bygge på både et etableringsprincip og et udstedelsesprincip, og hvilken form principperne i givet fald nærmere skal have. Der udestår ligeledes enighed om, hvordan det opkrævede provenu fra afgiften skal fordeles mellem de deltagende lande.

Desuden diskuteres tekniske, juridiske og økonomiske aspekter, herunder i relation til administrative og økonomiske konsekvenser af forslaget for medlemslande, der ikke deltager i det forstærkede samarbejde.

Der er endnu ikke fremlagt et samlet kompromisforslag med et egentligt forslag til en trinvis tilgang, og der ventes ikke fremlagt et samlet kompromisforslag forud for det kommende ECOFIN. Det er således fortsat uklart, hvilken form for FTT der evt. vil kunne opnå endelig enighed om, og drøftelsen på ECOFIN d. 7. november skabte ikke yderligere klarhed.

#### *Vurdering fra Rådets juridiske tjeneste (RJT)*

---

handler en dansk aktie med en tysk bank, ifølge forslaget vil blive anset for etableret i Tyskland og dermed blive afgiftspligtig til Tyskland.

<sup>2</sup> Udstedelsesprincippet betyder i den af Kommissionen foreslåede form fx, at danske banker ville skulle betale FTT til et deltagende land, hvis de handler med et værdipapir udstedt i et deltagende land, fx til Tyskland hvis der handles med en aktie udstedt af et selskab i Tyskland.



Etableringsprincippet betyder i den af Kommissionen foreslåede form fx, at finansielle institutioner udenfor de deltagende lande iht. forslaget vil blive anset som etableret i et deltagende land, hvis de handler med finansielle institutioner mv. i det pågældende deltagende land – uafhængigt af hvilke værdipapirer der handles, og derfor skal betale afgiften til dette deltagende land, når der handles. Dette er den såkaldt brede del af etableringsprincippet.

EU's Ministerråds juridiske tjeneste (RJT) har i september 2013 vurderet denne brede del af etableringsprincippet. RJT's vurdering er, at denne form for etableringsprincip ikke er i overensstemmelse med gældende international ret og EU-retten, herunder rammerne for det forstærkede samarbejde som fastlagt i EU-traktaten.

RJT vurderer, at denne form for etableringsprincip ikke respekterer ikke-deltagende medlemslandes beskæftningskompetencer samt diskriminerer og vil kunne føre til konkurrenceforvriddning til skade for ikke-deltagende lande. RJT vurderer desuden, at denne form for etableringsprincip rejser spørgsmål vedr. EU-traktatens principper om kapitalens fri bevægelighed, som er et grundlæggende princip for EU's indre marked. RJT vurderer på den baggrund, at afgiften ikke kan indføres baseret på denne form for etableringsprincip. EU-kommissionens juridiske tjeneste er uenig i den konklusion.

### **Hjemmelsgrundlag**

Forslaget er fremsat med hjemmel i artikel 113 i Traktaten om den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Forslaget skal vedtages med enstemmighed blandt de deltagende lande i Rådet efter høring af Europa-Parlamentet.

### **Nærhedsprincippet**

Danmark deltager ikke i det forstærkede samarbejde på nuværende tidspunkt, hvorfor nærhedsprincippet ikke direkte er relevant for Danmark.

### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet skal høres om forslaget til forstærket samarbejde, jf. TEUF artikel 113. Parlamentet støtter det forstærkede samarbejde om en FTT, men foreslår nogle ændringer, herunder en styrkelse af etableringsprincippet samt en styrkelse af regler med unddragelse af afgiften.<sup>3</sup>

### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Danmark deltager ikke i det forstærkede samarbejde på nuværende tidspunkt. Forslaget vil således ikke skulle gennemføres i Danmark.

Danmark har ingen tilsvarende lovgivning. En vedtagelse af forslaget i den foreliggende form vurderes ikke at ville kræve ændringer af gældende dansk lovgivning.

### **Statsfinansielle konsekvenser**

Da Danmark ikke vil deltage i det forstærkede samarbejde på nuværende tidspunkt, vil direktivforslaget ikke direkte indebære et merprovenu for staten. Der vil derimod være omkostninger for staten ved, at lande som ikke deltager, ifølge forslaget, som bygger på reglerne om administrativt samarbejde på skatteområdet i EU, skal være behjælpelige med at indhente oplysninger samt hjælpe med at inddrive afgiften fra danske finansielle institutioner mv. til deltagerlandene.

<sup>3</sup> [http://www.europarl.europa.eu/oeil/popups/ficheprocedure.do?lang=en&reference=2013/0045\(CNS\)](http://www.europarl.europa.eu/oeil/popups/ficheprocedure.do?lang=en&reference=2013/0045(CNS))



## Samfundsøkonomiske konsekvenser

Selvom Danmark ikke på nuværende tidspunkt deltager i det forstærkede samarbejde vil forslaget givetvist have samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark via en påvirkning af de finansielle markeder, herunder via mindre likvide og effektive markeder. Samlet er den umiddelbare vurdering, at direktivforslaget på længere sigt kan indebære et mindre afledt fald i BNP-vækst og beskæftigelse i Danmark. Størrelsen heraf er usikker, idet der ventes at være forskellige modsatrettede effekter.

Det bemærkes, at der ikke er foretaget en konkret vurdering af konsekvenserne ved en trinvis implementering af afgiften.

## Høring

Der henvises til resumé af hørings svarene om forslaget til forstærket samarbejde, som fremgår af grund- og nærhedsnotat sendt til Folketingets Europaudvalg i april 2013.

## Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Samlenotat i sagen om det forstærkede samarbejde er forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 6. maj 2014 og forud for ECOFIN d. 7. november 2014. Der henvises i øvrigt til grund- og nærhedsnotat om Kommissionens forslag til forstærket samarbejde oversendt til Folketingets Europaudvalg i april 2013.

## Holdning

### *Regeringens holdning*

Regeringen har ingen ideologiske vanskeligheder med en afgift på finansielle transaktioner. Regeringens bekymringer herom er af økonomisk og praktisk karakter.

Regeringens generelle holdning til en afgift på finansielle transaktioner og Kommissionens forslag er velkendt og uændret. De aktuelle drøftelser om et muligt forstærket samarbejde om en sådan finansiel transaktionsafgift ændrer ikke herpå.

Regeringens holdning er derfor, at Danmark ikke på nuværende tidspunkt vil deltage i et forstærket samarbejde om en finansiel transaktionsafgift.

Hvis der kan findes robuste løsninger på de væsentlige udfordringer, der er forbundet med at indføre en finansiel transaktionsskat, så er regeringen åben for at overveje sin position på ny.

Regeringen vil under alle omstændigheder følge og vurdere sagen, herunder i lyset af de konkrete erfaringer med det forstærkede samarbejde.

Regeringen lægger vægt på, at et forstærket samarbejde ikke kompromitterer ikke-deltagende landes rettigheder eller det indre marked, samt mindsker en mulig afledt u hensigtsmæssig påvirkning af finansielle markeder i ikke-deltagende lande.

Regeringen lægger vægt på, at drøftelser af sagen sker i overensstemmelse med rammerne for det forstærkede samarbejde som fastlagt i traktaten, herunder at sagen behandles blandt alle lande i Rådet.

Regeringen støttede en vedtagelse af bemyndigelsen af det forstærkede samarbejde på ECOFIN 22. januar 2013. Danmark indgik på ECOFIN i en erklæring sammen med Sverige, Polen, Rumænien, Bulgarien og Ungarn (som alle står uden for det forstærkede samarbejde). Erklæringen udtrykker de seks landes støtte til bemyndigelsen og en forventning om, at der i det fremadrettede arbejde vedr. Kommissionens forslag til den konkrete afgift tages højde for ikke-deltagende landes interesser.



### *Andre landes holdning*

De lande, som ønsker at deltage i det forstærkede samarbejde, vurderes i et vist omfang at have forskellige holdninger til, hvilken form for FTT der skal samarbejdes om. Der er således ikke enighed mellem de deltagende lande om det konkrete indhold af forslaget. Ikke-deltagende lande er generelt optaget af, hvordan en FTT i det forstærkede samarbejde vil påvirke ikke-deltagende lande, herunder via afgiftens beskatningsprincipper. Det er fortsat uklart, hvornår og hvad der vil kunne opnås endelig enighed om. Særlige udeståender som fortsat diskuteres, er de beskatningsprincipper, som afgiften skal bygge på, samt afgiftens præcise anvendelsesområde, jf. ovenfor.



### Dagsordenspunkt 3: Kreditinstitutters bidrag til den fælles afviklingsfond

C(2014)7723

#### Resumé

Kommissionen fremsatte d. 21. oktober 2014 (efter konsultationer med eksperter fra medlemslandene og Europa-Parlamentet) et udkast til forslag til Rådets implementerende retsakt om kreditinstitutters bidrag til den fælles afviklingsfond. Den implementerende retsakt gælder for medlemslande, der deltager i det styrkede banksamarbejde.

Rådets implementerende retsakt vil supplere bestemmelserne om beregning af bidrag fastsat i Kommissionens delegerede retsakt for alle medlemslande, der blev vedtaget af Kommissionen d. 21. oktober 2014, herunder gennem forslag til overgangsordninger.

Der sigtes efter politisk enighed om Rådets implementerende retsakt på det kommende ECOFIN. Europa-Parlamentet har ingen formel rolle i vedtagelsen af Rådets implementerende retsakt.

#### Baggrund

Medlemslande, der deltager i det styrkede banksamarbejde, skal pr. 1. januar 2016 etablere en fælles afviklingsfond, der erstatter de pågældende medlemsstaters nationale ordninger. Der skal ifølge forordningen om den fælles afviklingsmekanisme (SRM) vedtages en implementerende retsakt ved Rådet, der specificerer bidrag til den fælles fond fra kreditinstitutterne i de deltagende lande.

Kommissionen har 21. oktober 2014 fremsat et udkast til forslag til Rådets implementerende retsakt, som aktuelt forhandles i Rådet. Forslaget supplerer Kommissionens delegerede forordning C(2014)7674 (delegeret retsakt) vedtaget 21. oktober 2014, som regulerer kreditinstitutters bidrag til afviklingsfonde, uanset om de deltager i det styrkede banksamarbejde eller ej, og som træder i kraft 21. januar 2015, medmindre Rådet eller Europa-Parlamentet forinden gør indsigelse.

Udkastet til forslaget til Rådets implementerende retsakt indeholder således ikke selvstændige modeller og principper for fastsættelsen af kreditinstitutternes bidrag udover hvad der allerede er fastlagt i den delegerede retsakt. Dog indeholder forslaget til Rådets implementerende retsakt en række overgangsordninger, som ikke findes i den delegerede retsakt, som har betydning for de konkrete bidrag, som institutterne skal betale i den 8-årige opbygningsperiode for den fælles afviklingsfond.

#### Indhold

Udkastet til Rådets implementerende retsakt ændrer ikke på reglerne for institutternes bidrag som fastsat i den delegerede retsakt. Et givent instituts bidrag skal ifølge den delegerede retsakt afspejle instituttets størrelse og samlede risikoprofil, herunder instituttets rangordning på en række på forhånd specificerede risikoparametre. For små institutter bidrages dog efter en forenklet model i form af et årligt beløb på mellem 1.000 og 50.000 EUR afhængigt af instituttets størrelse. Der gælder en særlig rabat for realkreditinstitutter. Disse bestemmelser er således ikke til forhandling i forbindelse med Rådets implementerende retsakt.

#### *Overgangsordninger*

Summen af bidrag fra institutter til den nationale afviklingsfond i en medlemsstat, der ikke deltager i det styrkede banksamarbejde, skal efter en opbygningsperiode på 10 år





udgøre 1 pct. af de dækkede indskud<sup>4</sup> i den pågældende medlemsstat. Summen af bidrag fra institutterne til den fælles afviklingsfond i de lande, der deltager i det styrkede banksamarbejde, skal efter en opbygningsperiode på 8 år udgøre 1 pct. af de dækkede indskud i *alle deltagende* medlemsstater.

For lande, der deltager i det styrkede banksamarbejde, vil summen af bidrag fra den pågældende medlemsstats institutter således ikke nødvendigvis summere til 1 pct. af de dækkede indskud i den pågældende medlemsstat. Nogle deltagende medlemsstaters institutter vil således samlet bidrage til den fælles afviklingsfond med mere end 1 pct. af de dækkede indskud i det pågældende medlemsland, mens andre deltagende medlemslandes institutter samlet vil bidrage med mindre end 1 pct. af de dækkede indskud i det pågældende medlemsland. Det vil afhænge af størrelsen og risikoprofilen af det pågældende deltagerlands institutter sammenlignet med øvrige deltagerlandes institutters størrelse og risikoprofil.

Udkast til Rådets implementerende retsakt foreslår på den baggrund en overgangsordning, hvorefter forskellen i bidrag beregnet efter henholdsvis den delegerede retsakt (og dermed svarende til 1 pct. af de dækkede indskud i medlemslandet) og den implementerende retsakt (hvor der ikke er en grænse ved 1 pct. af de dækkede indskud i det enkelte deltagende land) indføres gradvist i takt med opbygningen af den fælles afviklingsfond over 8 år. Den konkrete indfasning følger i øvrigt samme tempo som den aftalte gradvist stigende mutualisering af de nationale afdelinger i den fælles fond, som vil eksistere i overgangsperioden i kraft af den særlige mellemstatslige aftale om den fælles fond.<sup>5</sup>

Kommissionen foreslår endvidere, at deltagende lande, hvis institutter under SRM betaler samlede bidrag, der udgør mere end 1 pct. af de dækkede indskud i landet, kan indbetale forskellen i form af indeståelser (dvs. umiddelbar trækingsret hos instituttet frem for kontante indbetalinger). Dog må højst 50 pct. af et instituts bidrag udgøres af indeståelser. Denne overgangsbestemmelse foreslås ligeledes at gælde i den 8-årige periode, hvor den fælles fond opbygges.

Endelig foreslår Kommissionen, at institutter, der er for store til at falde under modellen for små institutter, men har passiver på mindre end 3 mia. EUR, alene skal betale et fast beløb på 50.000 EUR for de første 300 mio. EUR af deres passiver fraregnet egenkapital og dækkede indskud (som er basen for beregningen af bidrag). For den resterende del af institutternes BRRD-base, skal standardmodellen gælde. Denne ekstra rabat for institutter, der er for store til at falde under modellen for små institutter, men samtidig ikke hører til blandt de største institutter i Europa, foreslås ligeledes at gælde i overgangsperioden på 8 år. Den rabat, som institutterne får ved denne model, skal finansieres af de øvrige store institutter fra den pågældende medlemsstat.

## Hjemmelsgrundlag

Rådets implementerende retsakt er hjemlet i forordningen om den fælles afviklingsfond nr. 806/2014 ('SRM'). SRM indeholder i artikel 70(7) bestemmelse om, at der skal vedtages supplerende regler om fastsættelsen af institutternes bidrag til den fælles afviklingsfond.

Den implementerende retsakt vedtages af Rådet med kvalificeret flertal på forslag fra Kommissionen. Alle medlemslande deltager i forhandlingerne og vedtagelsen af den implementerende retsakt, uagtet at den alene finder anvendelse i lande, der deltager i det styrkede banksamarbejde.

<sup>4</sup> Med de dækkede indskud menes omfanget af indskud, som er dækket af indskydergarantien op til 100.000 euro, i de pågældende institutter.

<sup>5</sup> Konkret vil indfasningen af bidragene baseret på det fælles målniveau ske med 40 pct. i år 1, 60 pct. i år 2, 66,67 pct. i år 3, 73,33 pct. i år 4, 80 pct. i år 5, 86,67 pct. i år 6, 93,33 pct. i år 7 og 100 pct. i år 8. Den resterende del af bidragene i de enkelte år beregnes ud fra målniveauet i det enkelte land.



## **Nærhedsprincippet**

Regeringen vurderer, at Kommissionens foreløbige forslag til Rådets implementerende retsakt er i overensstemmelse med nærhedsprincippet og bidrager til at sikre lige konkurrencevilkår mellem kreditinstitutter på tværs af EU.

## **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet har formelt ingen rolle i forhold til Rådets implementerende retsakt under SRM, men Kommissionen har konsulteret det relevante udvalg i Europa-Parlamentet (Udvalget for økonomiske og monetære anliggende, ECON) om både den delegerede retsakt og forslaget til Rådets implementerende retsakt parallelt med konsultationerne af medlemslandenes eksperter om samme, forud for Kommissionens vedtagelse.

## **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Rådets implementerende retsakt vil efter vedtagelse være direkte gældende i Danmark i det tilfælde, Danmark måtte vælge at deltage i det styrkede banksamarbejde.

Behovet for evt. justeringer af dansk lovgivning alene som følge af Rådets implementerende retsakt (i det tilfælde Danmark måtte vælge at deltage i det styrkede banksamarbejde) ventes at være begrænset, herunder fordi den delegerede retsakt, som Rådets implementerende retsakt supplerer, under alle omstændigheder allerede i udgangspunktet vil gælde i Danmark.

## **Statsfinansielle konsekvenser**

Sagen har ikke statsfinansielle konsekvenser.

## **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Danske institutters bidrag til den fælles afviklingsfond som følge af Rådets implementerende retsakt (i det tilfælde Danmark måtte vælge at deltage i det styrkede banksamarbejde) vil træde i stedet for de danske institutters bidrag til den danske afviklingsfond i medfør af direktivet om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter (BRRD) og den delegerede retsakt.

Summen af bidragene fra de danske institutter over den relevante opbygningsperiode til den fælles fond ved evt. dansk deltagelse, kan være større eller mindre end summen af bidragene fra de danske institutters bidrag til den nationale afviklingsfond. Det vil afhænge af størrelsen og risikoprofilen af de danske institutter sammenlignet med øvrige deltagerlandes institutters størrelse og risikoprofil og de konkrete bidrag kendes ikke på forhånd.

## **Høring**

Udkast til Rådets implementerende retsakt var i høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor med høringsfrist den 29. oktober 2014. Der er ikke indkommet høringsvar.

## **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen om forslaget til Rådets implementerende retsakt har sammen med den delegerede retsakt senest været forelagt Folketingets Europaudvalg den 5. november 2014 (forud for ECOFIN den 7. november 2014) med henblik på forhandlingsoplæg.



## **Holdning**

### *Dansk holdning*

Regeringen støtter generelt Kommissionens udkast til forslag til den implementerende retsakt. Således findes det rimeligt, at der etableres en overgangsordning for indbetaling af bidrag, der ligger over 1 pct. af de dækkede indskud i det enkelte deltagende land.

I det tilfælde, at der blandt medlemslandene er ønske om at foretage tekstjusteringer vil regeringen som udgangspunkt kunne tiltræde det kompromis, der blandt medlemslandene opnås enighed om.

Det lægges til grund, at ændringerne ikke berører det kompromis, der er opnået om realkreditens bidragsbetaling i den delegerede retsakt.

### *Andre landes holdning*

Øvrige medlemslande ventes generelt at støtte udkast til Rådets implementerede retsakt. Der udestår dog endnu enighed om de forskellige overgangsordninger, ligesom der er rejst tvivl om, hvorvidt disse i alle tilfælde er i overensstemmelse med den underliggende SRM-forordning.



## Dagsordenspunkt 4: Finansiering af vækst

KOM(2013)0150

### Resumé

ECOFIN d. 9. december 2014 vil muligvis drøfte finansiering af vækst og fremme af langsigtet finansiering i EU. Der vil evt. blive vedtaget konklusioner herom.

Der henvises desuden til grund- og nærhedsnotat af d. 9. maj 2014 om Kommissionens meddelelse om langsigtet finansiering.

### Baggrund

Formandskabet har lagt op til en mulig drøftelse på ECOFIN d. 9. december 2014 om finansiering af vækst og fremme af langsigtet finansiering i EU. ECOFIN vil evt. vedtage konklusioner herom.

Finansiering af vækst og langsigtet finansiering er relevant, fordi der er tegn på, at virksomheder i nogle lande fortsat har svært ved at skaffe finansiering til rentable projekter. Der er således udfordringer med at flytte kapital fra fx husholdninger og virksomheder med et opsparingsbehov til fx virksomheder og husholdninger, som har behov for finansiering til at investere. Virksomheders muligheder for at opnå langsigtet finansiering er afgørende for, at virksomhederne kan gennemføre investeringer, der understøtter økonomisk aktivitet og beskæftigelse.

Den europæiske økonomi er, sammenlignet med eksempelvis den amerikanske, i høj grad afhængig af bankfinansiering og i mindre grad finansiering via kapitalmarkederne gennem udstedelser af fx aktier og obligationer. Den finansielle krise har peget på sårbarheder i bankers evne til at formidle kredit til virksomheder og husholdninger. I lyset heraf arbejdes der i EU på at fremme finansieringskilder som alternativ til bankfinansiering.

Kommissionen kom i marts 2014 med en meddelelse om langsigtet finansiering. Meddelelsen følger op på Kommissionens grønbog fra marts 2013. Meddelelsen lægger op til en diskussion af de hindringer og barrierer, Kommissionen ser for langsigtet finansiering i EU. Kommissionens meddelelse handler om, hvordan man kan fremme udbuddet af langsigtet finansiering i EU via en række andre kilder end bankfinansiering.

Kommissionens meddelelse følger desuden op på et arbejde i en højniveauarbejdsgruppe under EFC (den økonomiske og finansielle komité under Rådet) vedr. finansiering af vækst. Højniveauarbejdsgruppen blev nedsat ifm. uformelt ECOFIN i Irland i april 2013. Højniveauarbejdsgruppen kom med sin rapport og anbefalinger i december 2013. Anbefalingerne vedrører både det korte og lange sigte, og er rettet til både medlemslandene og Kommissionen. Anbefalingerne vedrører bl.a. fremme af finansiering til små og mellemstore virksomheder (SMV'er) og fremme af finansiering af infrastrukturprojekter.

ECOFIN har drøftet finansiering af vækst og langsigtet finansiering ad flere omgange, senest på uformelt ECOFIN d. 13. september 2014.

Den nye kommissionsformand, Jean-Claude Juncker, har meldt ud, at EU bør udvikle en såkaldt kapitalmarkedsunion. Kommissionsformanden ser en kapitalmarkedsunion som et værdifuldt supplement til det styrkede banksamarbejde (bankunion) og den øvrige finansielle regulering, som er vedtaget i EU efter krisen. En yderligere udvikling og integration af EU's kapitalmarkeder vil ifølge kommissionsformanden understøtte



finansiering af realøkonomien, særligt til gavn for SMV'er, og reducere afhængigheden af traditionel bankfinansiering i EU. Udvikling af en kapitalmarkedsunion i EU forventes at være en central prioritet for den nye Kommission. Kommissionen har endnu ikke endeligt meldt ud, hvilke elementer Kommissionen forudser en kapitalmarkedsunion skal indeholde. Den nye kommissær for finansiel stabilitet og finansielle tjenesteydelser har foreløbigt peget på en række af de områder som mulige elementer i en kapitalmarkedsunion, som også blev omtalt i Kommissionens meddelelse fra marts 2014, herunder at styrke markederne for sekuritiseringer, private placeringer og crowdfunding, jf. nedenfor.

En kapitalmarkedsunion kan i princippet spænde meget vidt. Det kan fx på den ene side indebære et fuldt harmoniseret regelsæt for EU's kapitalmarkeder, samt at alle væsentlige funktioner vedr. tilsyn, autorisation og håndhævelse af regler vedr. kapitalmarkederne centraliseres, fx under den eksisterende europæiske tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder (ESMA). På den anden side kan en kapitalmarkedsunion fx indebære tiltag til yderligere – men mindre vidtgående – harmonisering af rammerne for kapitalmarkederne i EU.

## Indhold

Det foreløbige udkast til konklusioner siger bl.a., at Rådet:

- Finder, at der er behov for at fremme langsigtet finansiering på nye måder og reducere barrierer for adgang til finansiering, herunder for SMV'er.
- Støtter det generelle mål om etablering af en kapitalmarkedsunion til at understøtte det indre marked.
- Understreger, at mens initiativer på nationalt niveau fortsat vil være afgørende for at fremme mulighederne for finansiering og incitamenter til langsigtede investeringer, så vil koordinerede EU-initiativer kunne indebære betydelige gevinster.
- Fremhæver, at et arbejde på særligt følgende områder kan udgøre de første byggeklodser i en kapitalmarkedsunion:
  - Genoprette og udvikle et marked for sunde sekuritiseringer.<sup>6</sup>
  - Opnå en mere ens behandling i den finansielle regulering af dækkede obligationer (covered bonds, fx danske realkreditobligationer), fx gennem et harmoniseret EU-regelsæt.
  - Fremme af markeder for private placeringer.<sup>7</sup>
  - Udvikling af crowdfunding og, hvor relevant, mini-bonds.<sup>8</sup>
  - Forbedring af kvaliteten og sammenligneligheden af information til rådighed for investorer, herunder kreditinformation, om SMV'er.
  - På længere sigt, fremskridt mod konvergens af selskabs- og konkurslovgivning og skatteregler mhp. at fremme investeringer og kreditformidling på tværs af medlemslande.
- Understreger fsva. sekuritisering, at et robust marked for sekuritisering kan bidrage til at fremme finansiering af SMV'er, og at simple, gennemsigtige og robuste former for sekuritisering på den baggrund bør udvikles. Opfordrer til, at en handlingsplan for udvikling heraf udmøntes.
- Fremhæver fsva. dækkede obligationer, at en række medlemslande har meget succesfulde markeder for dækkede obligationer, men at yderligere forbedringer i medlemslandene er mulige. Understreger, at Kommissionens intention

<sup>6</sup> Sekuritisering kan antage mange former. Princippet ved sekuritisering er, at der udstedes værdipapirer med sikkerhed i forventede betalingsstrømme fra underliggende aktiver, fx puljer af lån til virksomheder og husholdninger.

<sup>7</sup> Private placeringer er obligationer, som udstedes til en lukket kreds af investorer, og som ikke er børsnoterede. Obligationerne kan ses som et supplement til banklån og obligationsudstedelser noteret på børsen.

<sup>8</sup> Crowdfunding er en form for finansiering, hvor de som investerer, fx privatpersoner og virksomheder, sættes i direkte kontakt og giver finansiering til dem, som har behov for finansiering, fx virksomheder med en "god idé". En platform for formidling af finansiering kan særligt være internettet. Mini-bonds er typer af obligationer udstedt af virksomheder, hvor virksomheden ikke er noteret på et reguleret marked, men hvor den pågældende mini-bond nogle betingelser kan optages til handel på et reguleret marked.



om et harmoniseret EU-regelsæt på dette område ikke må svække beviseligt sunde og robuste markeder for dækkede obligationer, men snarere bygge på erfaringerne herfra.

- Anerkender fsva. crowdfunding potentialet heri som en alternativ finansieringskilde for SMV'er, og at yderligere arbejde på EU-niveau med udvikling af crowdfunding bør pågå.
- Støtter tiltag til fremme af standardiseret og simpel information om SMV'er, herunder kreditinformation, idet fraværet af sådan information er en barriere for formidling af finansiering til SMV'er, herunder grænseoverskridende finansiering. Opfordrer medlemslande til at etablere kreditregistre med dette formål, hvor de endnu ikke er oprettet. Understreger, at tiltag på dette område skal finde en balance mellem på den ene side at sikre investorer den nødvendige information og på den anden side begrænse de administrative byrder for SMV'er ved at stille informationen til rådighed.
- Finder fsva. selskabs- og konkurslovgivning og beskatning, at et vist niveau af minimumsharmonisering på relevante områder vurderes at kunne bidrage til en velfungerende kapitalmarkedsunion. Understreger, at yderligere arbejde af Kommissionen er nødvendigt for at udpege sådanne relevante områder.
- Noterer sig, at Kommissionen før sommeren 2015 vil præsentere en handlingsplan for etableringen af en kapitalmarkedsunion, på grundlag af en forudgående konsultation med medlemslandene.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet forventes ikke at udtale sig om sagen.

#### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Ikke relevant.

#### **Statsfinansielle konsekvenser**

Kommende konkrete initiativer til fremme af finansiering og vækst vil kunne have statsfinansielle konsekvenser. Dette vil afhænge af initiativernes udmøntning og medlemslandenes konkrete forpligtigelse i den forbindelse.

Eventuelle positive samfundsøkonomiske konsekvenser vil kunne føre til afledte positive statsfinansielle konsekvenser.

#### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Initiativer til fremme af finansiering og vækst vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, fx i det omfang de bidrager til at fremme virksomheders adgang til finansiering, hvilket er afgørende for, at virksomhederne kan gennemføre investeringer, der understøtter økonomisk aktivitet og beskæftigelse.

#### **Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.



## Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Grund- og nærhedsnotat af d. 9. maj 2014 om Kommissionens meddelelse om langsigtet finansiering er oversendt til Folketingets Europaudvalg.

### Holdning

#### *Dansk holdning*

Regeringen kan generelt støtte udkastet til rådskonklusioner.

Regeringen finder, at udviklede og integrerede kapitalmarkeder i EU vil kunne styrke det indre marked og adgangen til finansiering, herunder for SMV'er. Regeringen finder det centralt at identificere og imødegå barrierer for udviklingen af grænseoverskridende finansielle markeder i medlemslandene.

Regeringen støtter generelt formålet med etablering af en kapitalmarkedsunion, herunder at understøtte det indre marked. Regeringen vil tage nærmere stilling til de enkelte elementer i en kapitalmarkedsunion i takt med, at det måtte blive aktuelt. Regeringen er generelt positiv overfor de enkelte elementer, som konklusionerne fremhæver som mulige elementer i en kapitalmarkedsunion.

Regeringen finder, at en udvikling af et marked for sund og robust sekuritisering kan være et godt alternativ til eksisterende finansieringsformer. Dette er et stykke hen ad vejen i tråd med flere allerede igangsatte initiativer i Danmark. Større gennemsigtighed og standardisering i EU fsva. sekuritisering vil kunne øge tilliden til og likviditeten på markedet for sekuritiseringer og derigennem øge mulighederne for, at SMV'er kan opnå finansiering.

Regeringen finder, at det er afgørende, at initiativer til en styrkelse af markedet for dækkede obligationer (covered bonds), herunder realkreditmarkedet, som indebærer en harmonisering, tager højde for den danske realkreditmodel, og at det sikres, at de danske realkreditstandarder ikke udvandes. Regeringen finder, at en eventuel harmonisering bør bygge på erfaringer fra sunde og robuste dækkede obligationsmarkeder.

Regeringen kan generelt støtte, at man undersøger fordele ved en vis minimumsharmonisering af selskabs- og konkurslovgivning og skatteregler i landene, hvor det kan være relevant, fx for at styrke det indre marked. Regeringen lægger afgørende vægt på, at en sådan mulig minimumsharmonisering respekterer nationale retstraditioner.

Regeringen finder overordnet, at overvejelserne i EU om finansiering af vækst og fremme af langsigtede investeringer er positive og nødvendige. Finansiering af vækst og forbedring af den langsigtede finansiering i EU vil under alle omstændigheder afhænge af, i hvor høj grad der gennemføres de nødvendige strukturelle reformer i både den finansielle sektor og i de enkelte medlemslandes økonomier i øvrigt.

#### *Andre landes holdning*

De øvrige medlemslande forventes generelt at kunne støtte udkast til konklusioner. Nogle medlemslande vil formentlig stille sig skeptisk overfor en kapitalmarkedsunion i en meget vidtgående form. Nogle lande vil formentlig være skeptiske over for eventuelle forslag om en høj grad af harmonisering af selskabs- og konkurslovgivning og skatteregler som led i en kapitalmarkedsunion. Andre lande vil formentlig være skeptiske overfor en fuldstændig harmonisering af regulering vedr. markedet for dækkede obligationer.



## Dagsordenspunkt 5: Tiltag til fremme af investeringer

KOM(2014) 903

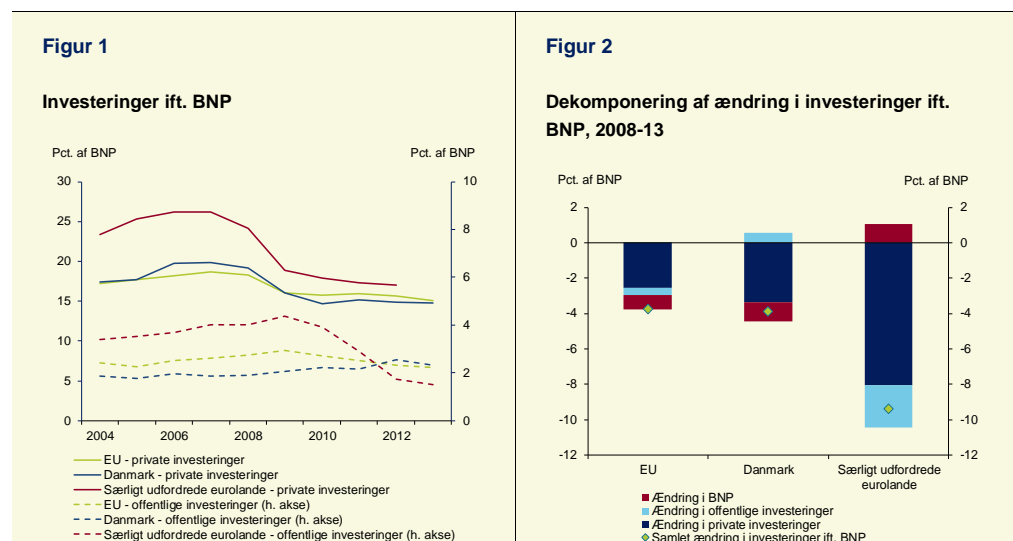
### Resumé

ECOFIN ventes at drøfte tiltag til at fremme investeringerne i EU. Der er i regi af ECOFIN nedsat en arbejdsgruppe bestående af medlemslandene, Kommissionen og Den Europæiske Investeringsbank (EIB), som skal komme med forslag til, hvordan investeringerne i EU kan styrkes. Arbejdsgruppen ventes at afrapportere forud for det kommende ECOFIN. Kommissionen har den 26. november 2014 fremlagt et forslag til investeringsplan. Kommissionen forventes at præsentere sit forslag til investeringsplan på ECOFIN d. 9. december 2014.

Der henvises desuden til samlenotat forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 14. oktober 2014.

### Baggrund og indhold

Der er fornyet fokus i EU på at styrke investeringerne. Det skal ses i lyset af, at private og offentlige investeringer i EU siden krisen har ligget betydeligt lavere, *jf. figur 1 og 2*. I Danmark er de private investeringer også faldet siden krisen, men i modsætning til EU som helhed er de offentlige investeringer i Danmark øget fra 2008 til 2013. Nogle særligt udfordrede medlemslande har oplevet relativt store tilbageslag i investeringsaktiviteten. Det gælder både de private og offentlige investeringer.



Anm.: Private investeringer er fx investeringer i bolig, maskiner og fabrikker. Offentlige investeringer er fx i infrastruktur, sundhedsvæsen og uddannelsesinstitutioner. En stigning (fald) i BNP bidrager isoleret set til et fald (stigning) i investeringskvoten (investeringer ift. BNP). Gruppen af særligt udfordrede eurolande omfatter Grækenland, Portugal, Irland og Spanien.

Kilde: Eurostat og egne beregninger.

Den nye formand for Kommissionen, Jean-Claude Juncker, har meldt ud, at det vil være en topprioritet for den nye Kommission at fremme investeringerne i EU, og kommissionsformanden har tidligere annonceret, at den nye Kommission ville fremlægge en investeringsplan senest tre måneder efter sin tiltrædelse. Kommissionen har på den baggrund den 26. november 2014 fremlagt et forslag til investeringsplan. Se nedenfor for uddybning om investeringsplanen.

*Konklusioner om investeringer, herunder om investeringsplanen*





ECOFIN d. 14. oktober 2014 drøftede og vedtog konklusioner om investeringer, herunder om kommissionsformandens annoncerede investeringsplan. Konklusionerne siger bl.a., at Rådet:

- Er positiv ift. kommissionsformandens annoncering af et investeringsinitiativ.
- Understreger, at strukturreformer og reformer til forbedring af erhvervsklimaet er centrale for gode rammebetingelser for investeringer.
- Understreger, at offentlige udgifter bør være bedre orienteret mod investeringer og vækst, og at holdbare offentlige finanser, på linje med Stabilitets- og Vækstpagten, spiller en vigtig rolle for at opnå et positivt investeringsklima.
- Opfordrer Kommissionen til at se på mulighederne for yderligere at fokusere EU-budgettet på væksthæmmende investeringer. Understreger, at der skal ses på, om ressourcer under EIB kan udnyttes bedre.
- Understreger, at alle muligheder og initiativer til at styrke investeringer bør overvejes, herunder gennem brug af ressourcer under EIB, privat kapital samt eksisterende midler fra EU's budget.

Det Europæiske Råd (DER) d. 23.-24. oktober 2014 vedtog også konklusioner om investeringspakken. DER støttede den kommende Kommissions hensigt om at igangsætte et initiativ, der mobiliserer 300 mia. EUR i yderligere investeringer fra offentlige og private kilder i perioden 2015-17. DER understregede, at eksisterende og tildelte EU-midler bør udnyttes fuldt ud.

#### *Nedsatte EU-arbejdsgrupper om investeringer*

Der er i regi af ECOFIN nedsat en arbejdsgruppe bestående af medlemslandene, Kommissionen og Den Europæiske Investeringsbank (EIB), som skal komme med forslag til, hvordan investeringerne i EU kan styrkes. Dette arbejde pågår aktuelt. Medlemslandene, heriblandt Danmark, har som led i dette arbejde foreslået konkrete investeringsprojekter til overvejelse under investeringsplanen.

Den nedsatte arbejdsgruppe om investeringer har følgende hovedopgaver:

- Danne sig overblik over udviklingstendenser og vurdering af investeringsbehovet inden for nøglesektorer.
- Analysere hindringer og flaskehalse for investeringer og projektudvikling.
- Udarbejde en handlingsplan for at fremme investeringer og en gennemsigtig og troværdig gennemførelse af udvalgte investeringsprojekter.
- Identificere investeringer, herunder investeringer som gør brug af private-offentlige-partnerskaber, med potentiale for at skabe EU merværdi og som kan gennemføres på kort sigt.

Arbejdsgruppen skal fokusere på investeringer inden for bl.a. forskning, udvikling og innovation, den digitale økonomi, energi- og transportinfrastruktur og den sociale infrastruktur, dvs. fx sundhedsvæsen og uddannelsesinstitutioner.

En anden arbejdsgruppe med den tidligere danske økonomikommisær, Henning Christophersen, den italienske økonomiprofessor, Carlo Secchi, og Tysklands tidligere transportminister, Kurt Bodewig, fik i september i opdrag fra det uformelle transportministerråd at forberede en rapport frem til december, i samarbejde med EIB. Rapporten skal pege på infrastrukturprojekter af særlig europæisk interesse, der kan indgå i Kommissionens investeringsplan.

#### *Kommissionens forslag til investeringsplan af 26. november 2014*

Kommissionen har den 26. november 2014 fremlagt sit forslag til investeringsplan. Kommissionen peger i sit udspil overordnet på, at fremme af investeringer i den økonomiske politik ikke kan ses isoleret fra behovet for strukturreformer og sund finanspolitik.

Kommissionens forslag til investeringsplan indebærer særligt følgende:



- Oprettelsen af en ny fælles europæisk fond for strategiske investeringer (European Fund for Strategic Investments – EFSI), som forudses potentielt at kunne mobilisere op til 315 mia. euro i yderligere investeringer over de kommende tre år (2015-17). Dette svarer til ca. 2,4 pct. af EU's samlede årlige BNP og dermed ca. 0,8 pct. af BNP for hvert af de tre år.
- EU-midler og midler fra EIB på 21 mia. euro (garantier på 16 mia. euro fra EU-budgettet og 5 mia. euro fra EIB) skal geare 15 gange så meget privat kapital (21 mia. euro x 15 = 315 mia. euro).
- Der skal etableres en troværdig portefølje af projekter til udvikling og gennemførelse (project pipeline), som sammen med et program for teknisk assistance fra Kommissionen og EIB skal føre investeringer til de områder, hvor der er størst behov for dem.
- En handlingsplan for at fjerne regulatoriske barrierer for investeringer og på den måde gøre Europa til et mere attraktivt sted at investere.

Den nye fælles europæiske fond for strategiske investeringer forudses etableret i samarbejde med og indenfor EIB's eksisterende strukturer.

Kommissionen forudsætter, at der vil kunne tiltrækkes betydelige mængder af privat kapital til fonden (EFSI) på grundlag af offentlige garantier fra EU-budgettet, EIB og evt. kapitalindskud fra EU-landene, hvis de måtte ønske det.

Kommissionen foreslår anvendelse af offentlige garantier på 21 mia. euro, hvoraf 16 mia. euro vil være garantier fra EU-budgettet, mens 5 mia. euro vil være tilsagn fra EIB. Af de 16 mia. euro i form af garantier fra EU-budgettet foreslår Kommissionen, at 8 mia. euro skal komme fra anvendelse af en margin i EU-budgettet (2 mia. euro), samt fra allerede allokerede midler under EU-budgetprogrammerne Horizon 2020 (2,7 mia. euro) og Connecting Europa-faciliteten (3,3 mia. euro). Kommissionen anviser ikke umiddelbart finansiering for de resterende 8 mia. euro, men det må formodes, at de skal finansieres gennem en form for national hæftelse.

Kommissionen lægger således til grund, at anvendelse af EU/EIB-midler på 21 mia. euro i fonden potentielt via privat kapital vil kunne mobilisere op til 315 mia. euro i nye investeringer. Dette svarer til et forhold, en såkaldt gearing, mellem private og offentlige midler i fonden på 15. Kommissionen peger på, med henvisning til historiske erfaringer, at et sådant gearingsomfang er opnåeligt.

Af det samlede investeringsomfang på 315 mia. euro forudser Kommissionen, at 240 mia. euro målrettes langsigtede investeringer indenfor transport, energi og digital infrastruktur, uddannelse, forskning, samt miljø. 75 mia. euro forudses allokert til investeringer i små og mellemstore virksomheder (SMV'er) og de større selskaber, såkaldte mid-cap selskaber. Kommissionen foreslår, at fonden skal kunne finansiere projekter med højere risiko end dem, EIB aktuelt finansierer.

Kommissionen foreslår desuden, at fonden suppleres med tiltag til en bedre udnyttelse (en højere gearing) af midler under EU's struktur- og investeringsfonde vha. finansielle instrumenter. Kommissionen forudser, at det vil kunne skabe 20-35 mia. euro i yderligere nye investeringer i perioden 2015-17.

Frivillige bidrag fra EU-landene kan komme fra både private midler og offentlige midler, dvs. kapitalindskud i fonden. Det er uklart hvordan nationale kapitalindskud vil påvirke de offentlige finanser, særligt den offentlige saldo (EDP-saldoen).

Kommissionen foreslår også en handlingsplan for at fjerne barrierer for investeringer. Planen vil fokusere på at forbedre rammevilkårene for virksomheder og forbedre virksomheders adgang til finansiering. Planen vil konkret fokusere på tiltag vedr. den finansielle sektor, herunder udviklingen af en såkaldt kapitalmarkedsunion. Den nye kommissionsformand, Jean-Claude Juncker, har således meldt ud, at EU bør udvikle



en kapitalmarkedsunion mhp. yderligere udvikling og integration af EU's kapitalmarkeder og fremme af finansiering af SMV'er og langsigtede investeringer. Se i den forbindelse særsomt dagsordenspunkt vedr. finansiering af vækst.

Kommissionen peger desuden på, at prioritet bør gives til at fjerne betydelige barrierer for investeringer, som ifølge Kommissionen fortsat findes indenfor alle vigtige infrastruktursektorer, herunder sektorerne transport, energi, den digitale økonomi og telesektoren. Kommissionen vil i den forbindelse i sit arbejdsprogram, som ventes fremlagt i december 2014, komme med en prioriteret liste af initiativer.

#### *ECOFIN d. 9. december og videre proces*

En konkret udmøntning af Kommissionens foreslåede investeringsplan udestår nu.

Den nedsatte arbejdsgruppe bestående af medlemslandene, Kommissionen og EIB ventes at afrapportere til ECOFIN d. 9. december, som ventes at drøfte tiltag til at fremme investeringerne, herunder Kommissionens foreslåede investeringsplan med udgangspunkt i en orientering fra Kommissionen.

Der ventes afrapporteret til DER den 18.-19. december 2014 om det pågående arbejde med at fremme investeringerne i EU. DER ventes at drøfte Kommissionens foreslåede investeringsplan. Kommissionen lægger op til, at DER den 18.-19. december endosserer Kommissionens overordnede investeringspakke og opfordrer til en hurtig gennemførelse af den relevante lovgivning.

Nogle af de forudsete elementer i investeringsplanen ventes at kræve lovgivningsmæssig behandling, herunder forudsete finansieringselementer. Kommissionen ventes at fremsætte forslag herom først i det nye år. Kommissionen har til hensigt, at den nye fond kan være operationel medio 2015.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Der er aktuelt ikke nærmere kendskab til Europa-Parlamentets holdning til af Kommissionen foreslåede investeringsplan.

#### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Ikke relevant.

#### **Statsfinansielle konsekvenser**

Initiativer på EU-niveau til at fremme investeringsaktiviteten i EU, og som indebærer anvendelse af offentlige midler under EU-budgettet, har statsfinansielle konsekvenser via det danske EU-bidrag. Danmark finansierer ca. 2 pct. af udgifterne på EU's budget. Eventuelle initiativer som kræver hel eller delvis national finansiering vil have statsfinansielle konsekvenser.

Regeringen vil nu se nærmere på Kommissionens forslag til investeringsplan, herunder særligt dens finansieringselementer og potentielle statsfinansielle konsekvenser forbundet hermed.



En udvidelse af aktiviteten i EIB, der kræver et styrket kapitalgrundlag, som Danmark vil skulle bidrage til finansieringen af, vil have statsfinansielle konsekvenser. Der er ikke aktuelt stillet forslag om en udvidelse af EIB's kapitalgrundlag.

Det er endnu uklart, hvorvidt der skal igangsættes initiativer udover de allerede fastlagte lofter i EU's flerårige finansielle ramme for 2014-2020. Dette skyldes særligt, at der ikke umiddelbart er anvist finansieringskilde til 8 mia. euro fra EU's budget i Kommissionens foreslåede investeringsplan.

### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Initiativer til fremme af investeringerne i EU vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det omfang investeringerne bidrager til et højere og mere stabilt niveau af velstand og beskæftigelse. Dette vil imidlertid også afhænge af finansieringen af investeringer, herunder en eventuel omprioritering af allerede allokerede midler og virkningerne heraf.

### **Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen om tiltag til fremme af investeringer i EU har tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 14. oktober 2014.

### **Holdning**

#### *Regeringens holdning*

Regeringen støtter et fokus i EU på at fremme investeringer, som vil kunne bidrage til et højere niveau af velstand og beskæftigelse i medlemslandene.

Regeringen støtter formålet med Kommissionens forslag til investeringsplan om at fremme investeringer, vækst og beskæftigelse i EU. Regeringen kan som udgangspunkt gå positivt og konstruktivt ind i drøftelserne om initiativet.

Regeringen finder, at fremme af investeringer først og fremmest handler om at skabe sunde rammebetingelser for at mobilisere private investeringer. Sund makroøkonomisk politik, strukturreformer og fortsættelse af den differentierede vækstvenlige konsolidering af de offentlige finanser i medlemslandene er afgørende for at sikre lave, stabile renter og skabe sunde rammebetingelser for private investeringer og dermed vækst og beskæftigelse.

Regeringen vil nu se nærmere på forslaget til investeringsplan, herunder særligt dens finansieringselementer. Regeringen finder, at forslaget til investeringsplan indeholder positive elementer, fx et fokus på at inddrage private midler i fonden. I EU-landene er der et begrænset finanspolitisk råderum, og investeringsplanen vil derfor på linje med andre tiltag skulle prioriteres inden for dette begrænsede råderum. EU's budget finansieres af medlemslandenes nationale budgetter. Flere udgifter til EU's budget betyder derfor alt andet lige også flere udgifter for de nationale budgetter.

Regeringen støtter som udgangspunkt forslag om at målrette EU's budget mod fremme af investeringer, vækst og beskæftigelse. Regeringen kan ikke støtte eventuelle forslag om at øge udgiftsniveauet i EU's årlige finansielle rammer for 2014-20 til flere investeringer, da dette alt andet lige vil betyde et øget dansk EU-bidrag.



Fsva. anvendelse af EU-budgettet til garantistillelse, finder regeringen det helt centralt, at der gælder de samme principper for sunde offentlige finanser for EU's budget, som det gælder for Danmarks eget nationale budget.

Regeringen finder, at det bør sikres, at inddragelse af private og offentlige midler i fonden sker på balancerede risikovilkår, hvor størrelsen af et muligt afkast ved en investering også følger størrelsen af den risiko, som investor påtager sig. Ellers kan det føre til forkerte incitament og en usund risikoadfærd hos private investorer og igangsættelse af for risikable projekter. Regeringen finder desuden, at det vil skulle sikres, at midler i fonden investeres i de projekter, som samlet set er de mest attraktive og værdiskabende.

Regeringen finder, at EU kan spille en vigtig rolle for at fremme private investeringer gennem særligt fortsat uddybning af det indre marked og fremme af virksomheders adgang til finansiering, men meget vil også være op til landene selv.

Regeringen har fokus på at styrke merværdien i udlånene fra Den Europæiske Investeringsbank (EIB). Efter regeringens opfattelse bør EIB træde til på de områder for rentable investeringer, hvor markedet ikke slår til.

#### *Andre landes holdning*

Det er indtrykket, at medlemslandene bredt kan støtte et fokus på at genoprette investeringsniveauet i EU. Landene vurderes i en vis udstrækning at have forskellige prioriteter ift., hvilke tiltag som ønskes iværksat, hvor vidtrækkende de skal være, og til hvordan de i givet fald skal finansieres.



## Dagsordenspunkt 14: Revision af direktiv om arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser (IORP2)

KOM(2014)167

### Resumé

Rådet ventes i nær fremtid at opnå enighed om en generel indstilling vedrørende revision af direktivet om arbejdsmarkedsrelaterede pensionskassers aktiviteter og tilsynet hermed ("Institutions for Occupational Retirement Provision" – IORP).

I forhold til den danske pensionssektor vil direktivet alene vedrøre firmapensionskasser, som pt. udgør godt 2 pct. af det danske pensionsmarked. De danske arbejdsmarkedspensionsordninger i de tværgående pensionskasser er således ikke berørt af IORP-direktivet. Det skyldes en undtagelse i direktivet om, at pensionskasser, som følger 3. livsforsikringsdirektiv (og fra 1. januar 2016 Solvens II-direktivet), ikke er underlagt kravene i IORP, selvom IORP-direktivet som udgangspunkt regulerer alle arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser.

Med revisionen styrkes beskyttelsen af pensionskassemedlemmer, ligesom revisionen kan bidrage til et mere effektivt og harmoniseret indre marked for arbejdsmarkedsrelaterede pensioner.

Med revisionen introduceres bl.a. en række skærpede krav til pensionskassernes information til medlemmerne samt til selskabsledelse og risikostyring.

Regeringen støtter generelt formandsskabets kompromistekst.

### Baggrund

Direktiv om arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser (2003/41/EF) (IORP) blev vedtaget i 2003. Direktivets formål er at styrke beskyttelsen af pensionskassemedlemmer, ligesom direktivet sigter efter et mere effektivt og harmoniseret indre marked for arbejdsmarkedsrelaterede pensioner.

Kommissionen fremsatte 27. marts 2014 forslag til revision af IORP, jf. grund- og nærhedsnotat af 12. maj 2014. Efter tekniske forhandlinger på rådsniveau har formandskabet fremsat forslag til endelig kompromistekst (generel indstilling).

Formålet med forslaget til revision af IORP-direktivet er at opdatere rammevilkårene for arbejdsmarkedsrelaterede pensionsopsparinger. Forslaget sikrer bedre ledelse i pensionskasserne og bedre information til medlemmerne. Derudover skal forslaget sikre de nødvendige tilsynsmæssige redskaber samt forbedre muligheden for pensionskassernes grænseoverskridende aktivitet og styrke det indre marked på området.

IORP-direktivet indeholder en undtagelse, hvorefter pensionskasser, som følger 3. livsforsikringsdirektiv, ikke er underlagt kravene i IORP. Dette har betydning for Danmark, da de tværgående pensionskasser i Danmark reguleres som livsforsikringselskaber. Reguleringen af disse er fastlagt i lov om finansiel virksomhed (FIL), som er baseret på 3. livsforsikringsdirektiv (og fra 1. januar 2016 Solvens II-direktivet). Baggrunden for, at de tværgående pensionskasser i Danmark reguleres i FIL er, at de fleste tværgående pensionskasser teknisk set har samme funktionsmåde som livsforsikringselskaber. De tværgående pensionskasser i Danmark er således hverken omfattet af det gældende IORP-direktiv eller Kommissionens ændringsforslag.

Det er i Danmark derfor alene firmapensionskasser, der er omfattet af IORP-direktivet. Firmapensionskasser er karakteriseret ved at have til formål, på grundlag om et løfte om pension, at sikre ansatte pension i forbindelse med ansættelse i en virksomhed. Heroverfor står de tværgående pensionskasser, hvor medlemskredsen defineres ud



fra faggrupper på tværs af virksomheder. Der eksisterer i øjeblikket ca. 20 firmapensionskasser i Danmark. Samlet udgør disse pensionskasser godt 2 pct. af pensionsmarkedet i Danmark opgjort på de pensionsmæssige hensættelser. I enkelte andre lande som fx Storbritannien, Holland, Belgien udgør IORP-pensionskasserne en væsentlig større andel af det samlede pensionsmarked. Der er for de danske virksomheder ingen grænseoverskridende aktivitet på firmapensionskasseområdet.

## Indhold

Ændringsforslaget indeholder bl.a. regler, der skal sikre, at nationale tilsynsmyndigheder har de nødvendige redskaber til at føre effektivt tilsyn med arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser. Målet er at øge den finansielle stabilitet i Europa samt at sikre et højere minimum af harmonisering af det europæiske regelsæt på dette område.

Kompromisteksten indeholder:

1. Øgede krav om information til medlemmerne af pensionskassen
2. Klarere rammer for grænseoverskridende virksomhed
3. Regler for selskabsledelse og effektiv risikostyring
4. Udbyggede regler for depositarer
5. Sanktioner
6. Delegerede retsakter

Kompromisteksten bygger på princippet om, at IORP-direktivets bestemmelser skal tilpasses art, omfang og kompleksitet af den pågældende pensionskasse (proportionalitetsprincip). Forslaget ændrer ikke ved, at det er muligt at undlade at anvende størstedelen af direktivet for så vidt angår pensionskasser, der forvalter pensionsordninger for færre end 100 medlemmer.

Direktivets bestemmelser skal være implementeret 24 måneder efter ikrafttrædelsesdatoen. Gennemførelsen af de såkaldte "fit and proper"-bestemmelser vil dog have en længere frist og skal først være implementeret 36 måneder efter direktivets ikrafttræden.

### *Ad. 1: Øgede krav om information til medlemmer og pensionsmodtagere*

Det eksisterende IORP-direktiv indeholder bestemmelser om information, som en pensionskasse skal give til medlemmer og pensionsmodtagere. Dette er bl.a. oplysninger om pensionskassens årsregnskab og årsberetning og ligeledes skal pensionskassen på anmodning give en række oplysninger om fx prognose og investeringsprincipper.

Kommissionens forslag (og kompromisteksten) indeholder en række nye informationskrav. Udover at sikre bedre information til potentielle medlemmer, medlemmer og pensionsmodtagere medfører forslaget at informationskravene bliver sammenlignelige med de informationskrav, der stilles til fx investeringsfonde og andre finansielle aktører, der investerer på vegne af en privat forbruger.

Direktivrevisionen introducerer et krav om, at pensionskassen til alle medlemmer og pensionsmodtagere årligt skal udlevere et såkaldt 'Pension Benefit Statement' (PBS). Der er tale om et to-siders standardiseret informationsblad, som i et letforståeligt sprog skal informere om væsentlige forhold i medlemmets pensionsordning, herunder opsparingens størrelse, indbetalte bidrag, omkostninger, pensionsprognoser og anden relevant information.

Medlemslandene kan introducere yderligere informationskrav til de omfattede pensionskasser, hvis det nationalt vurderes at være hensigtsmæssigt. Formandskabets kompromistekst giver desuden medlemslandene enkelte frihedsgrader til at fastsætte indholdet af PBS.

Ifølge kompromisteksten skal medlemslandene sikre, at i de tilfælde hvor der er tale om en obligatorisk pensionskasse og hvor personen bliver medlem heraf uden at have



taget selvstændig beslutning herom, skal den prækontraktuelle information gives til personen umiddelbart efter, at denne er blevet medlem af pensionsordningen, fx umiddelbart efter underskrivelsen af ansættelseskontrakten. Det skyldes, at det ikke er muligt at give oplysningerne inden aftaleindgåelsen, idet pensionskassen ikke kender den pågældendes identitet før efter aftalen er indgået.

#### *Ad. 2: Klarere rammer for grænseoverskridende virksomhed*

Kommissionens forslag (og kompromisteksten) tydeliggør reglerne for de procedurer, en pensionskasse skal følge, når denne opererer på tværs af grænser eller ønsker at overdrage en pensionsbestand til en pensionskasse i en anden medlemsstat samt en tydeliggørelse af de respektive myndigheders rolle. Bl.a. introduceres bestemmelser om, at hjemlandet<sup>9</sup> skal begrunde sin beslutning, hvis hjemlandet forbyder en pensionskasse på sit territorium i at udøve grænseoverskridende virksomhed i andre medlemslande (fx fordi det vurderes, at den pågældende pensionskasses administrative struktur eller finansielle situation ikke er forenelig hermed). Hjemlandet skal også begrunde, hvis den ikke vil underrette værtslandet<sup>10</sup> om sin beslutning om at tillade (eller afvise) en pensionskasses grænseoverskridende aktivitet.

Ifølge Kommissionens forslag (og kompromisteksten) må værtslandet ikke længere pålægge pensionskasser fra andre medlemslande supplerende oplysningskrav i forhold til medlemmerne eller kræve supplerende investeringsregler opfyldt.

Som i det eksisterende direktiv er der fortsat krav om at pensionskasser, der udøver grænseoverskridende virksomhed, til enhver tid skal have fuld kapitaldækning til de tekniske hensættelser for alle de pensionsordninger, som pensionskassen forvalter. Det er i højere grad muligt for medlemslandet eller tilsynsmyndigheden (fx i forbindelse med midlertidige genoprettelsesforløb) i praksis at fravige de gældende krav, når det gælder pensionskassernes aktiviteter i hjemlandet.

#### *Ad. 3: Regler for selskabsledelse og effektiv risikostyring*

Kommissionens forslag indeholder en skærpe af reglerne om ledelsessystemet, så der sikres sund og forsvarlig ledelse af en pensionskasse. Kravene berører bl.a. fire nøglefunktioner: risikostyringsfunktion, intern kontrolfunktion, intern revision og aktuarfunktion.

For personer, der udfører disse nøglefunktioner, anfører kompromisteksten, at den interne revisionsfunktion skal udføres af en uafhængig person eller enhed, der ikke kan udføre andre nøglefunktioner. I forhold til de øvrige nøglefunktioner kan disse udføres af samme person eller enhed hvis hensigtsmæssigt.

Forslaget indeholder krav om, at personer, der reelt leder pensionskassen eller varetager nøglefunktioner, jf. ovenfor, skal have tilstrækkelige faglige kvalifikationer, viden og erfaring, samt opfylde et krav om hæderlighed (de såkaldte "fit and proper"-krav). Der er ifølge lov om tilsyn med firmapensionskasser allerede i dag krav om egnetheds- og hæderlighedsvurdering af direktions- og bestyrelsesmedlemmer, og med forslaget udvides således den personkreds, som skal egnetheds- og hæderlighedsvurderes. Denne del af forslaget svarer til Solvens II-direktivet, som omfatter forsikringsselskaber, og som indeholder tilsvarende krav. Desuden introduceres krav om at pensionskassen, som led i risikostyringsarbejdet, skal udarbejde en risikoevaluering, der forholder sig til eksisterende risikoprofil og inddrager en vurdering af eventuelle nye risici.

Endelig skal pensionskassen have en forsvarlig lønpolitik. Kommissionens forslag (og kompromisteksten) indeholder en generel forpligtelse for pensionskasser til at fastsætte en lønpolitik for bestyrelse og direktion, de personer der varetager nøglefunktioner

<sup>9</sup> Hjemlandet er den medlemsstat hvor pensionskassen er godkendt eller registreret, og hvor den har sit hovedkontor. Ved hovedkontor forstås det sted, hvor pensionskassens beslutningstagende organ træffer sine vigtigste strategiske beslutninger.

<sup>10</sup> Værtslandet er den medlemsstat hvis social- og arbejdsmarkedslovgivning vedrørende arbejdsmarkedsrelaterede pensionsordninger finder anvendelse på forholdet mellem den pensionsgivende arbejdsgiver og medlemmerne eller pensionsmodtagerne.





samt andre medarbejdere, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på pensionskassens risikoeksponering. Forslaget indebærer således, at medlemslandene nationalt skal fastsætte nærmere aflønningsregler for pensionskasser, der svarer til, hvad andre finansielle virksomheder er underlagt.

#### *Ad. 4: Udbyggede regler for depositarer*

Det nuværende IORP-direktiv indeholder bestemmelser om, at medlemsstaterne ikke må begrænse pensionskassernes mulighed for frit at vælge at deponere deres aktiver hos depositarer (som er uafhængig aktør, der opbevarer aktiver for pensionskassen), samt at hjemlandet kan gøre det obligatorisk at anvende en depositar.

Kommissionens forslag (og kompromisteksten) indebærer, at det fremover skal være et krav, at pensionskasser skal udpege en depositar som en yderligere sikkerhed for medlemmet, når det gælder ordninger, hvor medlemmet selv bærer fx investeringsrisikoen (hvilket typisk forekommer i såkaldt bidragsdefinerede ordninger). Forslaget indeholder desuden regler for depositarens håndtering af midlerne og ansvar i tilknytning hertil, samt til pensionskassernes håndtering, når der ikke er udpeget en depositar.

#### *Ad. 5: Sanktioner*

Kommissionens oprindelige forslag fastholdt det nuværende IORP-direktivs bestemmelser om de kompetente myndigheders beføjelser i en situation, hvor en pensionskasse eller, personer der leder pensionskassen, ikke overholder gældende ret. De kompetente myndigheder skal således råde over sanktionerende beføjelser af en administrativ eller finansiell karakter.

På dansk foranledning indeholder formandskabets kompromistekst en udbygget reference til sanktionerende beføjelser af en administrativ eller finansiell karakter. Derved skabes der større klarhed om, at medlemslandene ikke er forpligtede til at indføre administrative sanktioner, og fortsat kan pålægge strafferetlige sanktioner for overtrædelse af direktivets bestemmelser, som det fx er tilfældet i Danmark.

#### *Ad. 6: Delegerede retsakter*

Som det var tilfældet i Kommissionens forslag, giver formandskabets kompromisforslag den europæiske forsikrings- og pensionstilsynsmyndighed (European Insurance and Occupational Pensions Authority – EIOPA) beføjelse til at udarbejde udkast til implementerende tekniske standarder vedrørende form og indhold af en række dokumenter, som skal tilgå tilsynsmyndighederne som led i deres tilsyn med pensionskasserne.

### **Hjemmelsgrundlag**

Forslaget er fremsat med hjemmel i artikel 53, 62 og 114 i Traktaten om Den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Forslaget behandles i den almindelige lovgivningsprocedure, hvor Rådet træffer afgørelse med kvalificeret flertal.

### **Nærhedsprincippet**

Regeringen vurderer, at kompromisteksten er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

Medlemslandene har fortsat det fulde ansvar for organisering af deres pensionssystem. Kompromisteksten ændrer ikke dette forhold, ligesom teksten ikke berører aspekter vedrørende national social-, arbejdsmarkeds-, skatte- eller aftaleret.

### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet har endnu ikke udtalt sig om Kommissionens forslag.



Spørgsmålet ventes behandlet af Europa-Parlamentets udvalg for økonomiske og monetære forhold (ECON) samt udvalg for beskæftigelse og sociale anliggender. Spørgsmål om forbruger- og investorbekyttelse forventes at være væsentligt for Europa-Parlamentet.

### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Som nævnt i baggrunden regulerer IORP-direktivet i Danmark alene firmapensionskasser, mens de tværgående arbejdsmarkedspensionsordninger i Danmark er undtaget IORP-direktivet. Firmapensionskasser er i Danmark reguleret i lov om tilsyn med firmapensionskasser med tilhørende bekendtgørelser, fx bekendtgørelse om ledelse og styring af firmapensionskasser, bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser m.fl.

Det danske regelgrundlag for firmapensionskasser er løbende moderniseret og i et vist omfang strømlinet med reguleringen af tværgående pensionskasser og livsforsikringsselskaber. Reguleringen indeholder således allerede i dag krav i forhold til indretning, styring og ledelse af de omfattede pensionskasser, regler for grænseoverskridende virksomhed, overdragelse af pensionstilsagn, ophør og krisehåndtering, regler for regnskabsaflæggelse og revision samt regler for tilsynet med de omfattede pensionskasser, som ligger udover det eksisterende IORP-direktiv. I forhold til de mere solvensmæssige forhold indeholder det gældende danske regelsæt krav til opgørelse af kapitalkrav, basiskapital m.m., som er baseret på det gældende IORP-direktiv, ligesom loven indeholder visse investeringsregler.

Da kapitalkravet for firmapensionskasser, der er implementeret på baggrund af IORP-direktivet, som udgangspunkt ikke er risikobaseret i dag og dermed er uafhængig af den faktiske placering af investeringsaktiverne, findes der i Danmark pt. kvantitative placerings- og spredningsregler til at håndtere risikopådragelsen for disse virksomheders investeringer, som ligger udover det eksisterende IORP-direktiv. Herudover indeholder den danske regulering nogle kvalitative krav, hvor fokus er på, at pensionsopsparerne skal have det bedst mulige afkast, hvilket ligeledes ligger udover det eksisterende IORP-direktiv. Der indføres ikke med direktivrevisionen nye og risikobaserede kapitalkrav, men det er i kompromisteksten sikret, at der nationalt kan fastsættes eller opretholdes fx kvantitative investeringsregler for at styre pensionskassernes risikotagning.

Der findes ingen aflønningsregler for firmapensionskasser i den gældende lov om firmapensionskasser, og der vil som følge af direktivet være et krav om, at medlemsstaten skal fastsætte nærmere aflønningsregler, der svarer til, hvad andre finansielle virksomheder er underlagt. Dog kan firmapensionskasser i dag indirekte være omfattet af aflønningsreglerne i FIL, hvis selskabet er i koncern med et pengeinstitut, realkreditinstitut eller et fondsmæglerselskab. Dette skyldes, at pengeinstitutter, realkreditinstitutter og fondsmæglerselskaber har pligt til at sikre, at aflønningsreglerne er opfyldt på koncernbasis.

#### *Gældende informationskrav i dansk ret*

Det gældende IORP-direktivs regler om oplysninger til pensionsopsparere i firmapensionskasser er i dansk ret reguleret i "bekendtgørelse om god skik og informationspligt for firmapensionskasser" (bekendtgørelse nr. 1263 af 8. december 2006).

Bekendtgørelsen fastslår, at firmapensionskasser på anmodning skal stille pensionskassens skriftlige investeringsprincipper til rådighed samt informere dels om forventet niveau for pensionsydelse og informere om pensionsydelsestørrelse i tilfælde af ansættelsesforholdets ophør.

Bekendtgørelsen fastlår også, at hvis investeringsrisikoen bæres af medlemmet selv, skal pensionskassen informere om investeringsmuligheder, den faktiske investeringsportefølje, risikoeksponering og omkostninger.



Endvidere følger det af bekendtgørelsen, at firmapensionskasser ved medlemmets pensionering, eller når ret til andre ydelser opstår, skal oplyse medlemmet fyldestgørende om de ydelser, medlemmet har ret til, og de udbetalingsmåder, der kan vælges imellem.

Revision af IORP-direktivet og de opdaterede informationskrav heri vil medføre behov for tilpasning af gældende dansk regulering i form af lov om tilsyn med firmapensionskasser, bekendtgørelse om god skik og informationspligt for firmapensionskasser samt bekendtgørelse om ledelse og styring af firmapensionskasser.

### **Statsfinansielle konsekvenser**

Finanstilsynet fører tilsyn med firmapensionskasser i Danmark. Med formandskabets kompromistekst bliver der tale om et øget tilsyn, idet fx informationskrav og krav til selskabsledelse for firmapensionskasserne øges. Et styrket tilsyn ventes at nødvendiggøre behov for yderligere begrænset ressourcetilførsel til Finanstilsynet. Finanstilsynets aktiviteter finansieres via bidrag fra finansielle virksomheder under tilsyn, hvorfor der ikke umiddelbart er direkte statsfinansielle konsekvenser forbundet med revision af IORP-direktivet.

Forslaget medfører endvidere begrænsede nye opgaver for den europæiske forsikringstilsynsmyndighed EIOPA. Umiddelbart forventes de nye opgaver ikke at medføre behov øgede ressourcer til EIOPA. Hvis tilførslen nødvendiggør øgede ressourcer i EIOPA, skal finansiering tilvejebringes via en budgetforhøjelse, hvortil medlemslandene og observatører betaler 60 pct. mens EU-budgettet bidrager med 40 pct. i henhold til den sædvanlige fordelingsnøgle. Danmarks andel af medlemslandenes bidrag (60 pct.) dækkes af bidrag fra finansielle virksomheder under tilsyn i Danmark, mens Danmarks andel af EU-budgettet (40 pct.) betales efter sædvanlig fordelingsnøgle knyttet til EU-budgettet.

### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Forslaget har bl.a. til hensigt at styrke beskyttelsen af pensionskassemedlemmer. Yderligere vil justeringerne styrke mulighederne for at udøve grænseoverskridende virksomhed, hvilket vurderes at være til gavn for konkurrencen og pensionsopsparerne.

De øgede krav til selskabsledelse bygger på en antagelse om, at disse kan skabe bedre afkast og dermed opnå en større pensionsindkomst i den enkelte pensionsopsparers favør. Endvidere er det forventningen, at indførelsen af en række informationsforpligtelser vil styrke pensionsopspareres muligheder for at fx træffe kvalificerede beslutninger om tilrettelæggelsen af deres pensionsopsparing.

Det er dog på nuværende tidspunkt generelt vanskeligt at opgøre de samfundsøkonomiske konsekvenser mere præcist.

Det vil være omstillingsomkostninger for firmapensionskasserne forbundet med forslaget, herunder vedr. krav vedr. selskabsledelse og informationsforpligtelser. Det er dog forventningen, at fordelene ved forslaget vil opveje omkostningerne generelt set. Der henvises i den forbindelse til grund- og nærhedsnotat af 12. maj 2014.

### **Høring**

Kommissionens oprindelige forslag til revision af IORP har været i høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor. For en gennemgang af høringssvarene henvises til grund- og nærhedsnotat af 12. maj 2014.



## Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg. Grund- og nærhedsnotatet er sendt til Folketingets Europaudvalg den 12. maj 2014.

### Holdning

#### *Dansk holdning*

Regeringen støtter generelt formandsskabets kompromistekst, der indeholder en række konkrete tiltag til at sikre pensionkassemedlemmernes rettigheder og interesser og styrke det indre marked på området.

Regeringen lægger særlig vægt på, at der som minimum skal være samme beskyttelsesniveau som med det eksisterende direktiv og mulighed for nationalt at fastsætte yderligere krav end i direktivet. Dette forhold vurderes at være opfyldt med den foreliggende kompromistekst.

Da der ikke indføres nye og risikobaserede kapitalkrav med direktivet har Danmark i de tekniske drøftelser fremhævet vigtigheden af, at der nationalt kan fastsættes eller opretholdes fx kvantitative investeringsregler for at styre pensionskassernes risikotagning. Dette synspunkt er med kompromisteksten imødekommet, hvilket bidrager til øget beskyttelse af medlemmernes interesser.

Regeringen lægger vægt på at kompromisteksten respekterer proportionalitetsprincippet, således at krav til pensionskasser kan afstemmes efter deres art, omfang og kompleksitet. Regeringen vurderer ligeledes at det er særdeles positivt at kompromisteksten indeholder en fleksibilitetsbestemmelse således, at kravet om prækontraktuel information i visse tilfælde kan fraviges. Det betyder, at det for pensionskasser, hvor medlemskabet følger af ansættelsesforholdet, vil være tilstrækkeligt at de påkrævede informationer gives til medlemmet umiddelbart efter at medlemmet er blevet omfattet af pensionsordningen, og ikke forud herfor.

Det er afgørende for regeringen, at det danske system med strafferetlige sanktioner kan opretholdes og at Danmark således ikke pålægges at introducere administrative sanktioner på området for arbejdsmarkedspensionsområdet. Dette er imødekommet i den foreliggende kompromistekst.

#### *Andre landes holdning*

Det vurderes umiddelbart, at et stort flertal af medlemslandene kan støtte formandskabets kompromistekst.