



9. juli 2015

---

## Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 14. juli 2015

- 1) Præsentation af det luxembourgske formandskabs arbejdsprogram *Side 2*
  - *Udveksling af synspunkter*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 2) Opfølgning på DER den 25.-26. juni: Landeanbefalinger mv. *Side 18*
  - *Udveksling af synspunkter*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 3) Videreudvikling af ØMU'en (rapport fra Kommissionsformanden m.fl.) *Side 21*
  - *Præsentation*
  - KOM-dokument foreligger ikke*

**Dagsordenspunkt 1: Præsentation af det luxembourgske formandskabs arbejdsprogram for 2. halvår 2015**

**1. Resume**

*Luxembourg varetager EU-formandskabet i 2. halvår af 2015. Det luxembourgske formandskab vil præsentere sit arbejdsprogram på ECOFIN d. 14. juli.*

**2. Baggrund**

Luxembourg har EU-formandskabet i 2. halvår af 2015. Det luxembourgske formandskab skal præsentere sit arbejdsprogram på ECOFIN d. 14. juli 2015. Præsentationen ventes efterfulgt af en drøftelse af formandskabets arbejdsprogram og prioriteter. Formandskabet ventes snart at offentliggøre sit ECOFIN-arbejdsprogram.

De centrale prioriteter for det luxembourgske formandskab på ECOFIN's område ventes at blive at styrke investeringerne og skabe vækst og arbejdspladser. Centralt herfor er implementeringen af Kommissionens investeringsplan og fokus på strukturreformer og en stabilitetsorienteret finanspolitik.

Der henvises i øvrigt til bilag 1 for en oversigt over verserende sager i ECOFIN.

**3. Formål og indhold**

*Økonomisk-politisk samarbejde*

De overordnede prioriteter for det luxembourgske formandskab vil være at sikre holdbare offentlige finanser, investeringer og fokus på vækst- og jobskabende strukturreformer. Som led heri vil det luxembourgske formandskab prioritere implementeringen af Kommissionens investeringsplan (EFSI - europæiske fond for strategiske investeringer), som ECOFIN og Europa-Parlamentet primo juni 2015 opnåede enighed om. EFSI forventes etableret i løbet af efteråret 2015 og skal mobilisere op til 315 mia. euro i yderligere investeringer over de kommende tre år (2015-17).

Formandskabet vil også arbejde med videreudvikling af det økonomisk-politiske samarbejde i EU, herunder rapporten fra kommissionsformanden m.fl. om en styrket økonomisk og monetær union (ØMU'en). Kommissionen ventes at fremlægge sin vurdering af EU-landenes implementering af finanspagten i national lovgivning i 2. halvår af 2015.

Formandskabet ventes endelig at prioritere det løbende arbejde i relation til Stabilitets- og Vækstpagten, herunder vurdering af tiltagene i de lande, der har henstillinger inden for rammerne af EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud (EDP-proceduren). Formandskabet ventes også at lægge vægt på arbejdet med den årlige vækstundersøgelse og den årlige varslingsrapport, som begge ventes præsenteret i slutningen af 2015 og som danner baggrund for det europæiske semester 2016.

### *Bankunionen og regulering af den finansielle sektor*

ECOFIN ventes under det luxembourgske formandskab at drøfte *det styrkede banksamarbejde ("bankunionen")* og særligt spørgsmålet om brofinansiering til bankunionens fælles afviklingsfond (Single Resolution Fund – SRF) i overgangsperioden 2016-2023, hvor de deltagende landes nationale afviklingsfonde gradvist fusioneres til en fælles afviklingsfond og midlerne når op på målniveauet på 55 mia. euro. Der sigtes på at nå en løsning mht. brofinansiering inden 1. januar 2016, hvor den fælles afviklingsmekanisme (Single Resolution Mechanism – SRM) træder fuldt i kraft. Offentlig brofinansiering skal være en sidste udvej, såfremt nedskrivning af aktionærer og/eller konvertering af kreditorers tilgodehavender (bail-in), anvendelse af SRF'en, efterfølgende (ex post) bidrag fra kreditinstitutterne og SRM's eksterne lånekapacitet ikke er tilstrækkelig.

Mulige optioner for brofinansiering, der drøftes, er bl.a. offentlige garantier eller kreditlinjer fra de enkelte deltagerlande til deres nationale afdelinger af den fælles fond, eller en form for fælles offentlige garantier eller kreditlinjer. Det er fsva. eurolandene også en mulighed at bruge eurolandenes fælles lånefacilitet (ESM) til brofinansiering. Medlemslandene har erklæret, at der skal sikres ligebehandling af alle deltagende lande i både overgangsperioden for den fælles afviklingsfond (brofinansiering), men også efter at SRF'en er fuldt opbygget (hvorefter, der skal etableres en såkaldt fælles offentlig backstop, dvs. en permanent ordning for fælles offentlige lån til håndtering af bankkriser mhp. tilbagebetaling fra den finansielle sektor).

Mht. den øvrige finansielle regulering ventes formandskabet at prioritere arbejdet med at etablere en *kapitalmarkedsunion*, som kan sikre flere kilder til finansiering (finansieringskilder udover traditionel bankfinansiering) og fremme investeringer i EU for særligt små og mellemstore virksomheder (SMV'er). Kapitalmarkedsunionen er et langsigtet projekt, som vil indebære en række delforslag, der vil blive fremsat og behandlet over de kommende år. Kommissionen ventes at fremlægge en handlingsplan i efteråret 2015 mhp. den videre udvikling af kapitalmarkedsunionen. Som led heri vil det luxembourgske formandskab drøfte revisionen af prospektdirektivet, som Kommissionen forventes at fremsætte forslag om i efteråret 2015. Prospektdirektivet sætter rammerne for de oplysninger, udstedere af værdipapirer skal forsyne investorer med, og tanken med en revision er at lette informationsbyrden for især SMV'er og dermed give disse nemmere adgang til at finansiere sig via markedet, men uden at kompromittere investorbeskyttelsen. Kommissionen ventes desuden at fremsætte et forslag om sekuritiseringer, som formandskabet ligeledes vil drøfte, og som har til formål at rejse mere kapital til virksomheder og investeringer. Sekuritiseringer indebærer, at udlån til fx SMV'er puljes og lægges som sikkerhed for udstedelser af værdipapirer, som bankerne kan sælge til investorer på markedet og således frigøre udlånskapacitet i bankerne til nye udlån.

Endelig vil formandskabet starte trilogforhandlingerne med Europa-Parlamentet om Kommissionens forslag vedr. strukturreform af banksektoren med krav om

adskillelse af forskellige aktiviteter i de største banker (opfølgning på Liikanen-rapporten), som ECOFIN opnåede enighed om under lettisk formandskab den 19. juni 2015.

#### *Skatte- og afgiftssager*

På skatteområdet vil det luxembourgske formandskab arbejde for at sikre fair beskatning og bekæmpe skattesnyd og –unddragelse. Et vigtigt element heri bliver behandlingen af Kommissionens direktivforslag om automatisk udveksling af information til andre landes skattemyndigheder vedr. grænseoverskridende skatteaftaler med virksomheder. Det luxembourgske formandskab vil arbejde på at nå en aftale i 2. halvår 2015. Det globale arbejde med skatteunddragelse på selskabsområdet, BEPS ("base erosion and profit shifting") i OECD og G20 vil fortsat danne ramme om EU's tiltag. Formandskabet vil også fortsætte arbejde med det kommende nye direktivforslag om et fælles konsolideret skattegrundlag for selskaber (CCCTB) og drøfte Kommissionens handlingsplan for en mere fair selskabsbeskatning. Formandskabet vil fortsætte arbejdet med momsforslag, herunder et forslag om standardiserede momsangivelser.

#### *Andre sager*

ECOFIN vil under luxembourgske formandskab skulle forberede og følge op på møder i Det Europæiske Råd (DER), forberede EU's position og prioriteter vedr. klimafinansiering forud for de internationale forhandlinger om en ny global klimaaftale, forberede fælles EU-input og holdninger til IMF og G20-møder for finansministre og centralbankchefer og evt. drøfte videre reformer af IMF.

Rådet skal i løbet af 2015 fastlægge retningslinjer for EU's 2016-budget og opnå en aftale herom med Europa-Parlamentet.

#### **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentets holdning kendes ikke.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

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

Formandskabets arbejdsprogram for ECOFIN har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser for Danmark.

#### **7. Statsfinansielle konsekvenser**

Formandskabets arbejdsprogram har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser. De konkrete sager på ECOFIN's dagsorden i 2. halvår af 2015 vil imidlertid kunne have statsfinansielle konsekvenser for Danmark.

#### **8. Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Formandskabets arbejdsprogram har ikke i sig selv erhvervs- eller samfundsøko-

nomiske konsekvenser. De konkrete sager på ECOFIN's dagsorden i 2. halvår af 2015 vil imidlertid kunne have samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark.

#### **9. Høringer**

Sagen har ikke været sendt i høring.

#### **10. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

De øvrige lande ventes generelt at støtte de luxembourgske formandskabs arbejdsprogram.

#### **11. Regeringens generelle holdning**

Regeringen ventes at kunne støtte det luxembourgske formandskabs arbejdsprogram og prioriteter. Holdninger til de konkrete sager fastlægges efter de normale procedurer, efterhånden som sagerne måtte blive aktuelle.

#### **12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

## Bilag 1: Oversigt over igangværende ECOFIN-sager

### Økonomisk-politiske sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
En investeringsplan for Europa	<p>Kommissionen fremlagde d. 26. november 2014 en meddelelse med et forslag til en investeringsplan for Europa, herunder et forslag om at oprette en europæisk strategisk investeringsfond (European Fund for Strategic Investments – EFSI). Investeringsplanen indebærer særligt følgende:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Oprettelsen af 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. 0,8 pct. af BNP for hvert af de tre år.</li><li>• EU-midler og midler fra Den Europæiske Investeringsbank (EIB) på 21 mia. euro (garantier på 16 mia. euro fra EU-budgettet og 5 mia. euro fra EIB) skal understøtte (geare) 15 gange så meget privat kapital (21 mia. euro x 15 = 315 mia. euro).</li><li>• Der skal på EU-niveau etableres en 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.</li><li>• Etablering af et investeringsrådgivningsorgan (EIAH) i EIB mhp. generel investeringsrådgivning.</li><li>• En handlingsplan for at fjerne regulatoriske barrierer for investeringer, bl.a. på det finansielle område.</li></ul> <p>Investeringsplanen, herunder EFSI, sigter efter at fremme investeringerne i EU og virksomheders adgang til finansiering. EFSI skal således målrettes projekter, som kan fremme jobskabelse, langsigtet vækst og konkurrence.</p> <p>Kommissionen fremsatte d. 13. januar 2015 i opfølgning på sin meddelelse om investeringsplanen et forslag til forordning om etablering af EFSI. Der er opnået enighed om forordningen mellem Rådet, Europa-Parlamentet og Kommissionen primo juni 2015 under det lettiske formandskab. Forordningen er vedtaget ultimo juni 2015. EFSI forventes etableret i løbet af efteråret 2015.</p> <p>Arbejdet med udmøntning af Kommissionens investeringsplan, herunder EFSI, ventes videreført under det luxembourgske og efterfølgende formandskaber.</p>
Evaluerings af six-pack/two-pack og fleksibilitet i Stabili-	Siden starten af krisen har EU gennemført betydelige reformer af det økonomiske samarbejde, herunder gennem

<p>tets- og Vækstpagten</p>	<p>six-pack'en og two-pack'en, som bl.a. styrkede Stabilitets- og Vækstpagten og indførte en ny procedure for forebyggelse og korrektion af makroøkonomiske ubalancer.</p> <p>I november 2014 offentliggjorde Kommissionen en rapport om six-pack'en og two-pack'en, som udgjorde første skridt i en evalueringsproces mht. de foreløbige erfaringer med pakkerne.</p> <p>Der har endvidere, i første halvår af 2015, været drøftelser på teknisk niveau om anvendelse af den indbyggede fleksibilitet i Stabilitets- og Vækstpagten indenfor de nuværende finanspolitiske rammer og regler, herunder de såkaldte investerings- og strukturreformklausuler, som Kommissionen anvender. Disse tekniske drøftelser forsætter i andet halvår mhp. at nå til enighed i Rådet om en politisk aftale om en fælles fortolkning af mulighederne for fleksibilitet i form af investerings- og strukturreformklausulerne m.v.</p>
<p>Kommissionens vurdering af landenes implementering af finanspagten i national lov.</p>	<p>Kommissionen har i den første del af 2015 påbegyndt en vurdering af implementeringen af finanspagtens artikel 3(1) (om at indskrive en budgetbalanceregulering i national lov) i de lande, som er bundet af pagten (herunder Danmark). Landene er juridisk forpligtet til at sikre fuld implementering af artikel 3 senest d. 1. januar 2014. Mangelfuld implementering kan straffes med en bøde på op til 0,1 pct. af BNP. Danmark har implementeret artikel 3(1) i national lov, bl.a. ved at indføre budgetloven.</p> <p>Kommissionen ventes at fremlægge sin vurdering af landenes implementering i andet halvår 2015, og sagen skal derefter diskuteres i ECOFIN.</p>
<p>Styrkelse af det økonomiske samarbejde i EU (ØMU)</p>	<p>Der har på Det Europæiske Råd (DER) løbende siden krisen været drøftelser af yderligere styrkelser af ØMU'en, herunder senest muligheden for at styrke koordinering og gennemførelse af reformer, men uden at det hidtil har udmøntet sig i konkrete initiativer, som der har været enighed om.</p> <p>Sagen om udvikling af ØMU'en blev i første halvår 2015 drøftet på uformelt DER i februar og juni og i ECOFIN i juni og ventes at blive drøftet igen i andet halvår 2015.</p> <p>Kommissionsformanden har i samarbejde med formændene for hhv. eurogruppen, DER/euro-topmødet og ECB, og under inddragelse af formanden for Europaparlamentet, udarbejdet en rapport om ØMU'ens videre udvikling. Rapporten, som blev offentliggjort d. 22. juni, kommer med en række forslag, som vil indgå som grundlag for de videre</p>

	<p>drøftelser. Det understreges i rapporten, at hensigten fortsat er en proces, der er åben for alle EU's medlemslande samt transparent og i fuld overensstemmelse med det indre marked, men der fokuseres primært på, hvordan man sikrer et velfungerende eurosamarbejde.</p> <p>I en første fase fra 1. juli 2015 til 30. juni 2017 lægger formændene op til, at EU-institutionerne og landene vil bygge videre på de eksisterende instrumenter inden for de eksisterende traktater. Konkret peges bl.a. på en modernisering af det europæiske semester, udvikling af en kapitalmarkedsunion og færdiggørelse af det styrkede banksamarbejde, som det desuden foreslås at udvide med en fælles indskudsgarantiordning.</p> <p>I anden fase, der skal være færdig senest i 2025, lægger formændene op til mere vidtgående foranstaltninger med henblik på at færdiggøre ØMU's økonomiske og institutionelle arkitektur. Her sigtes bl.a. til bindende målsætninger for at opnå konvergens og et fælles budget for euroområdet, der skal fungere som en stabiliseringsmekanisme til at modgå konjunkturudsving i de enkelte eurolande.</p>
<p>Det Europæiske Semester og Europa 2020 strategien</p>	<p>Formålet med det Europæiske Semester er at styrke "ex ante koordination" af den økonomiske politik, dvs. drøftelser af EU-landenes økonomiske politik forud for vedtagelsen af national politik.</p> <p>Det Europæiske Semester 2016 ventes indledt med Kommissionens årlige vækstundersøgelse 2016 i november 2015. Vækstundersøgelsen vil danne udgangspunktet for horisontale drøftelser af de økonomiske udfordringer i EU i første fase af semestret frem til det årlige økonomiske topmøde på DER i foråret 2016, hvis formål det er at udstikke politiske anbefalinger til EU-landene som helhed mht. makroøkonomisk politik, herunder finanspolitik, strukturpolitik mv. EU-landene afleverer herefter i april deres stabilitets- og konvergensprogrammer samt nationale reformprogrammer, som tager højde for retningslinjerne fra DER.</p> <p>Kommissionen ventes ligeledes i november 2015 som led i makroubalancelanceproceduren at offentliggøre den såkaldte varslingsrapport ('Alert Mechanism Report'), som skal vurdere udviklingen i en række makroøkonomiske og finansielle indikatorer i landene og identificere lande, som har ubalancer eller er i fare for at opbygge ubalancer.</p> <p>Kommissionen offentliggør i februar 2016 én samlet økonomisk analyse for hvert EU-land. Analysen omfatter dels Kommissionens vurdering af landenes opfølgning på sidste års landespecifikke anbefalinger, dels de dybdegående analyser af de lande, som ifølge Kommissionens vurdering i varslingsrapporten har eller er i fare for at blive påvirket af ubalancer, jf. ovenfor. De dybdegående analyser vil kunne give anledning til forslag til Rådet om anbefalinger eller henstillinger til de enkelte lande om at korrigere ubalancerne (makroubalancelanceprocedurens korrigerende del), afhængig af de identificerede ubalancers karakter.</p> <p>Kommissionen præsenterer i anden fase af semestret i april-juni 2016 en</p>



	<p>vurdering af landenes programmer og fremlægger udkast til rådsudtalelser om programmerne og landespecifikke anbefalinger. På den baggrund opnås der på ECOFIN i juni enighed om rådsudtalelser om stabilitets- og konvergensprogrammerne og landespecifikke anbefalinger. Senere i juni endosserer DER de landespecifikke anbefalinger. ECOFIN vedtager formelt de landespecifikke anbefalinger i juli under Traktatens artikel 121 (og artikel 136 for eurolandene).</p> <p>Det luxembourgiske formandskab ventes at prioritere påbegyndelsen af det Europæiske Semester for 2016, herunder drøftelse af Kommissionens årlige vækstundersøgelse og varslingsrapporten. Det er også muligt, at drøftelserne af en styrket ØMU vil indebære overvejelser om at strømline semestret yderligere, jf. ovenfor.</p> <p>Som led i midtvejsevalueringen af Europa 2020-strategien afsluttede Kommissionen i efteråret 2014 en offentlig høring om den videreudvikling af strategien. Rådets drøftelser vedr. Europa 2020 blev sammenfattet en synteserapport fra formandskabet til DER i december 2014. Kommissionen ventes at komme med konkrete anbefalinger til forbedring af strategien inden udgangen af 2015.</p>
Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten	<p>ECOFIN foretager løbende vurderinger af landenes efterlevelse af Stabilitets- og Vækstpagten, herunder landenes henstillinger.</p> <p>To lande fik ophævet deres henstillinger i juni, men 9 EU-lande har fortsat henstillinger under EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud med frister i 2015 og 2016. ECOFIN ventes i november eller december 2015, efter offentliggørelsen af EU-Kommissionens efterårsprognose med skøn for den budgetmæssige udvikling i EU-landene i 2014-2016 samt på baggrund af en vurdering af eurolandenes budgetplaner, at vurdere landenes foreløbige implementering af eksisterende henstillinger og pålæg. Der er desuden planlagt en opfølgning på Frankrigs henstilling fra marts 2015 på ECOFIN i juli 2015. Vurderingerne af landene kan give anledning til rådsbeslutninger om fristforlængelser, hvis betingelserne er til stede, eller om optrapning af proceduren, hvis landenes indsats vurderes mangelfuld.</p>
Klimafinansiering	<p>Det luxembourgiske formandskab ventes at sætte klimafinansiering på ECOFIN's dagsorden flere gange i løbet af efteråret (bl.a. på uformelt ECOFIN i september og ECOFIN i november). Formålet er at forberede EU's position og prioriteter vedrørende klimafinansiering forud for de internationale forhandlinger om en ny global klimaaftale, der forventes vedtaget ved den 21. partskonference (COP21) under FN's klimakonvention (UNFCCC) i Paris i december 2015.</p>
EU's budget	<p>På baggrund af Kommissionens forslag til EU's budget for 2016 fastlægger Rådet sin forhandlingsposition. Rådet forventes at nå til enighed senest d. 24. juli. Der indledes herefter forhandlinger med Europa-Parlamentet. Der stiles mod en aftale med EP om EU's budget for 2016 på Budget-ECOFIN i november.</p>

Decharge	Revisionsrettens årsrapport om implementeringen af EU budgettet i 2014 offentliggøres i november og forventes præsenteret på ECOFIN i december. Rapporten danner herefter grundlag for dechargeproceduren, hvor Europa-Parlamentet, efter henstilling fra Rådet, meddeler Kommissionen decharge for budgetgennemførelsen. Rådets drøftelser om årsrapporten og Rådets henstilling vil finde sted i januar og februar 2016.
----------	--

### Finansielle sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
Det styrkede banksamarbejde (bankunion)	<p>Det styrkede banksamarbejde består af det fælles tilsyn (Single Supervisory Mechanism – SSM) og en fælles afviklingsmekanisme (Single Resolution Mechanism – SRM), der i udgangspunktet gælder for eurolandene med mulighed for deltagelse af ikke-eurolande. Et af de centrale mål i det styrkede banksamarbejde er at sikre, at tilsynet med europæiske kreditinstitutter gennemføres på en konsekvent og effektiv måde og er af en høj kvalitet. Den 4. november 2014 overtog Den Europæiske Centralbank (ECB) tilsynet med de største kreditinstitutter i euroområdet. SRM under Kommissionen blev etableret 1. januar 2015 og er i gang med forberedelserne til at overtage ansvaret for afvikling af de største institutter d. 1. januar 2016.</p> <p>EU-landene drøfter aktuelt mulig offentlig brofinansiering til det styrkede banksamarbejdes fælles afviklingsfond (Single Resolution Fund – SRF) i overgangsperioden 2016-23, dvs. indtil de deltagende landes nationale afdelinger i afviklingsfonden er fuldt mutualiseret og midlerne i SRF'en er opbygget til sit målniveau.</p> <p>Offentlig brofinansiering skal være en sidste udvej, såfremt nedskrivning af aktionærer og/eller konvertering af kreditorens tilgodehavender (bail-in), anvendelse af SRF'en, efterfølgende (ex post) bidrag fra kreditinstitutterne og SRM's eksterne lånekapacitet ikke er tilstrækkelig.</p> <p>Mulige optioner der drøftes er bl.a. offentlige garantier eller kreditlinjer til de nationale afdelinger af fonden. Det har også fsva. eurolandene været nævnt at bruge eurolandenes fælles lånefond (ESM) til brofinansiering. Medlemslandene har (ifm. ECOFIN i december 2013) erklæret, at der skal sikres ligebehandling af alle deltagende lande i både overgangsperioden til den fælles afviklingsfond (ift. såkaldt bro-</p>

	<p>finansiering), og efter at afviklingsfonden er fuldt opbygget (ift. en såkaldt fælles backstop).</p> <p>Aktuelt pågår også ratifikationen af den mellemstatslige aftale om den fælles afviklingsfond (IGA) i de deltagende lande.</p> <p>ECOFIN ventes i 2. halvår 2015 at drøfte spørgsmålet om brofinansiering mhp. at finde at en løsning inden 1. januar 2016, hvor SRM træder fuldt i kraft, jf. ovenfor.</p>
Kapitalmarkedsunionen	<p>Som et centralt led i dagsordenen om at skabe vækst og beskæftigelse i EU ønsker EU-Kommissionen at etablere en såkaldt ”kapitalmarkedsunion”, som skal omfatte alle 28 EU-lande. EU-Kommissionen ønsker at styrke kapitalmarkederne i EU med henblik på at fremme investeringer for særligt små og mellemstore virksomheder (SMV’er), tiltrække flere investeringer til EU, og for at gøre det finansielle system mere stabilt ved at åbne op for flere kilder til finansiering end bankfinansiering.</p> <p>Der er tale om et langsigtet projekt med en række delforslag, der vil blive fremsat og behandlet over de kommende år, hvoraf konkrete lovforslag skal behandles efter den ordinære EU-beslutningsprocedure.</p> <p>Kommissionen offentliggjorde i februar 2015 en grønbog om etablering af en kapitalmarkedsunion. Grønbogen lægger op til en række tiltag på kort sigt samt overvejelser om mere langsigtede initiativer. Kommissionens grønbog ventes at blive fulgt op med en handlingsplan i efteråret 2015. ECOFIN d. 19. juni 2015 vedtog konklusioner om Rådets foreløbige overordnede prioriteter for kapitalmarkedsunionen.</p> <p>På kort sigt ventes Kommissionen som led i kapitalmarkedsunionen i løbet af efteråret 2015 at forslå en revision af prospektdirektivet, som skal gøre det mindre byrdefuldt for især SMV’er at finansiere sig via udstedelse af erhvervsobligationer mv. Et prospekt indeholder oplysninger om en udsteder, fx en virksomhed, til potentielle investorer ifm. værdipapirudstedelser. Derudover ventes et forslag, der skal fremme markedet for såkaldte sekuritiseringer. Sekuritisering indebærer, at der udstedes værdipapirer med sikkerhed i en pulje af aktiver. Sådanne ’puljede’ aktiver kan fx bestå af en stor mængde SMV-lån.</p>
Forsikringsmæglerdirektivet (Insurance Mediation Direc-	<p>Forslaget til revision af det eksisterende direktiv blev fremsat i juli 2012. Kommissionen anfører som begrundelse for forslaget, at det er nødvendigt med klare og fælles regler for</p>

<p>tive – IMD)</p>	<p>forsikringsmæglere, hvis der skal garanteres fri udveksling på tværs af grænserne af forsikringsydelse, og forsikringstagerne skal sikres ensartet beskyttelse på et højt niveau.</p> <p>Trilogforhandlingerne mellem Europa-Parlamentet og Rådet ventes videreført og afsluttet under det luxembourgske formandskab.</p>
<p>Regulering af pengemarkedsfonde (Money Market Funds – MMF)</p>	<p>Forslaget blev fremsat i september 2013 i forlængelse af Kommissionens arbejde med at vurdere den såkaldte skygebanksektor (dvs. den kreditformidling, der omfatter enheder og aktiviteter uden for det almindelige banksystem). Forslaget har til formål at skærpe produkt- og likviditetsreguleringen af pengemarkedsfonde og dermed adressere systemiske finansielle risici, som sådanne fonde kan give anledning til. Pengemarkedsfonde tager mod investeringer af indskudslignende karakter mhp. investering i ofte meget sikre, likvide og korte gældsinstrumenter, men indskud er modsat indestående i almindelige banker normalt ikke omfattet af nogen form for garanti. Regelsættet i forslaget supplerer direktivet vedrørende investeringsinstitutter (UCITS V) og direktivet om forvaltere af alternative investeringsfonde (AIFMD).</p> <p>Rådet påbegyndte forhandlingerne under italiensk formandskab. Der har alene været uformelle bilaterale drøftelser under lettisk formandskab. Det er ikke umiddelbart forventningen, at det luxembourgske formandskab vil genoptage egentlige forhandlinger om forslaget. Forhandlingerne ventes først genoptaget under hollandsk formandskab i første halvår 2016.</p>
<p>Bankstruktur-forordningen (Banking Structural Reform – BSR)</p>	<p>Forslaget blev fremsat i januar 2014 og er en opfølgning på Liikanen-ekspertgruppens rapport fra november 2012. Målet med forslaget er at reducere de systemiske risici, der følger af de stadig større og mere komplekse forbundne enheder i den finansielle sektor. Forslaget omfatter de største kreditinstitutter i EU og indeholder forbud mod handel for egenbeholdning (såkaldt ”proprietary trading”). Egenhandel er kreditinstitutters handel med værdipapirer, derivater m.v. for deres egenkapital eller lånte penge, med det formål at skabe profit for instituttet selv uden sammenhæng til kundeaktivitet. Forslaget indeholder desuden regler om adskillelse af nogle handelsaktiviteter (fx investeringsbankaktiviteter) fra kernebankforretningen (indlån og kreditgivning til husholdninger og små og mellemstore virksomheder). Det bemærkes, at forslaget i Rådets forhandlinger har ændret sig markant fra dette udgangspunkt, jf. samlenotat og skriftligt</p>

	<p>forelæggelse, oversendt til Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 19. juni 2015. Rådets kompromis indebærer bl.a., at egenhandel mere klart afgrænses og ikke længere forbydes, men alene skal adskilles til en separat handelsenhed. Kompromisforslaget fastholder, at også andre handelsaktiviteter end egenhandel skal kunne adskilles fra de omfattede institutters kernebankforretning (som må tage imod indskud mv.) til en separat handelsenhed. Men der gives betydeligt større diskretion til tilsynsmyndigheden i forhold til at vurdere, i hvor høj grad handelsaktiviteterne udgør en risiko for den finansielle stabilitet og derfor skal adskilles.</p> <p>Rådet opnåede en general indstilling under lettisk formandskab. Trilogforhandlingerne mellem Europa-Parlamentet og Rådet ventes påbegyndt under luxembourgsk formandskab. Forhandlingerne ventes afsluttet i slutningen af det luxembourgiske formandskab eller under hollandsk formandskab.</p>
Forslag vedr. regulering af benchmarks	<p>Forslaget blev fremsat i september 2013. Forslaget regulerer indeks, der bruges som benchmarks i finansielle instrumenter og finansielle kontrakter (fx referencerenterne LIBOR og CIBOR, valutaindeks og råvarebenchmarks). Formålet med forslaget er at regulere og skabe øget tilsyn med benchmarks samt forbedre kvaliteten af data og metoder for at sikre øget pålidelighed og forebygge manipulation.</p> <p>Der blev opnået enighed i Rådet under lettisk formandskab, og trilogforhandlingerne mellem Europa-Parlamentet og Rådet er påbegyndt. Det ventes enighed under luxembourgsk formandskab.</p>
Forslag vedr. revision af pensionskassedirektivet (Institutions for Occupational Retirement Provision – IORP)	<p>Forslaget til revision af pensionskassedirektivet blev fremsat i marts 2014. Hensigten med forslaget er blandt andet at sikre bedre ledelse og mere gennemsigtighed, sikre de nødvendige tilsynsmæssige redskaber samt øge aktiviteten på tværs af grænserne mhp. at styrke det indre marked vedr. arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser.</p> <p>Der blev opnået enighed i Rådet under det italienske formandskab i 2. halvår 2015. Siden har forhandlingerne ligget stille. Trilogforhandlingerne mellem Europa-Parlamentet og Rådet forventes indledt i slutningen af Luxembourgsk formandskab eller i starten af det hollandske formandskab.</p>
Forslag vedr. rapportering og gennemsigtighed for værdipapirfinansieringstransaktioner (Securities Financing Transactions – SFT)	<p>Forslaget blev fremsat i januar 2014. Forslaget har til hensigt at gøre nogle værdipapirtransaktioner, der blandt andet omfatter såkaldte genkøbstransaktioner (repo-aftaler) og værdipapirlån, mere gennemsigtige i lyset af risikoen for, at disse aktiviteter migrerer over i den såkaldte skyggebanksek-</p>

	<p>tor (dvs. den kreditformidling, der omfatter enheder og aktiviteter uden for det almindelige banksystem). Det sker ved at parter, der deltager i disse transaktioner, skal indberette oplysninger herom til transaktionsregistre, der indsamler og vedligeholder data om transaktionerne.</p> <p>Trilogforhandlingerne mellem Europa-Parlamentet og Rådet blev igangsat under lettisk formandskab. Der er indgået en provisorisk politisk aftale, som ventes formelt godkendt under luxembourgsk formandskab.</p>
--	--

### Skatte- og afgiftssager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
<p>Adfærdskodeks for erhvervs-beskatning.</p> <p>Mellemstatslig aftale af 1. december 1997.</p>	<p>Arbejdet med adfærdskodeksen, der skal bidrage til at forhindre skadelig skattekonkurrence inden for selskabsbeskatningen, varetages af EU's adfærdskodeksgruppe, der løbende påser, at medlemsstaterne ophæver eller ændrer de ordninger, som er i strid med kodeksen (rollback), og at medlemsstaterne ikke indfører nye ordninger i strid med kodeksen (standstill). Gruppen arbejder også med anti-misbrug, gennemsigtighed og informationsudveksling i sager om interne transaktioner mellem koncernforbundne selskaber (transfer pricing), administrativ praksis og forholdet til tredjelande.</p> <p>ECOFIN skal behandle adfærdskodeksgruppens rapport om gruppens arbejde under det luxembourgske formandskab, dvs. vedr. 2. halvår 2015.</p>
Selskabsbeskatning	<p>Kommissionen fremsatte den 16. marts 2011 forslag om en fælles konsoliderede selskabsskattebase (Common Consolidated Corporate Tax Base (CCCTB)).</p> <p>Forslaget omfatter selskaber, som har aktivitet i flere EU-lande. I dag kan et selskab med aktivitet i flere EU-lande blive beskattet i alle disse lande efter deres forskellige skatteregler og under hensyn til de bilaterale dobbeltbeskatningsoverenskomster. Forslaget medfører, at koncerner (eller grupper af selskaber) <i>kan vælge</i> at opgøre en samlet skattepligtig indkomst (konsolidering) efter ét sæt fælles EU-regler. Indkomsten fordeles mellem de berørte lande efter en fordelingsnøgle. Hvert land beskatter den del af selskabets indkomst, som henføres til det pågældende land. Det er kun metoden til beregning af skattepligtig indkomst, der er fælles. Hvert EU-land bestemmer selv sin skattesats. Formålet med</p>

	<p>forslaget er at reducere de administrative byrder for selskaber med grænseoverskridende aktivitet, gøre det lettere at gennemføre grænseoverskridende omstruktureringer og hindre dobbeltbeskatning inden for EU.</p> <p>Forslaget har været drøftet på teknisk niveau på en række arbejdsgruppemøder. Kommissionen har den 17. juni 2015 fremlagt en handlingsplan for en mere fair selskabsbeskatning. Som led heri vil Kommissionen i 2016 fremsætte en ny udgave af det eksisterende direktivforslag. Der vil med det nye forslag blive tale om en obligatorisk ordning, der skal vedtages trinvis. Konsolidering skal bl.a. ikke vedtages før der er opnået enighed om fælles opgørelsesregler. I stedet skal der laves et midlertidigt system for overførsel af underskud på tværs af grænserne. Drøftelserne af det eksisterende direktivforslag forventes dog fortsat under det luxembourgiske formandskab i 2. halvår 2015.</p>
Revision af rente/royaltydirektivet	<p>Kommissionen fremsatte den 11. november 2011 et forslag til ændring af direktivet fra 2003. Forslaget omhandler regler for, at et EU-land ikke må beskatte renter og royalties, der betales af et selskab i det pågældende land til et associeret selskab i et andet EU-land. Kommissionen foreslår, at et EU-lands pligt til at undlade kildebeskatning af renter og royalties bliver betinget af, at det selskab, der modtager betalingen i et andet EU-land, er omfattet af en effektiv beskatning i dette land. Kommissionen foreslår desuden at ændre definitionen af, hvornår et betalende selskab og et modtagende selskab er associeret, så den nuværende betingelse om direkte ejerskab på mindst 25 pct. ændres til direkte eller indirekte ejerskab på mindst 10 pct. Herudover drøftes indførelse af en obligatorisk omgængelsesklausul, der fastsætter en obligatorisk minimumsbestemmelse, som landene skal indarbejde i national lovgivning, medmindre de allerede har en omgængelsesklausul.</p> <p>Nogle EU-lande mener, at den foreslåede betingelse om effektiv beskatning skal udformes, så et EU-land fortsat skal skattefritage royaltybetalinger fra det pågældende land til et selskab i et andet EU-land, som er omfattet af en særlig lav beskatning af royalties. Andre EU-lande er imod dette. Nogle EU-lande mener, at betingelsen om effektiv beskatning skal suppleres med en betingelse om en minimumsskat.</p> <p>Sagen ventes behandlet i ECOFIN i 2. halvår 2015.</p>
Obligatorisk automatisk udveksling af grænseoverskridende skatteafgørelser	<p>Kommissionen fremsatte den 18. marts 2015 et forslag til ændring af direktivet om administrativt samarbejde. Forslaget omhandler regler for obligatorisk automatisk udveksling</p>

	<p>af oplysninger mellem medlemslandene om forhåndsgodkendte afgørelser og prisfastsættelsesordninger vedrørende selskabers grænseoverskridende økonomisk aktivitet.</p> <p>Forslaget er blevet drøftet på teknisk niveau på en række arbejdsgruppemøder. Drøftelserne forventes at fortsætte under det luxembourgske formandskab i 2. halvår 2015.</p> <p>Sagen forventes behandlet på ECOFIN i 2. halvår 2015.</p>
Ophævelse af rentebeskatningsdirektivet	<p>Kommissionen fremsatte den 18. marts 2015 et forslag til ophævelse af rentebeskatningsdirektivet. Rentebeskatningsdirektivet omhandler beskatning af indtægter fra opsparring i form af rentebetalinger. Rentebeskatningsdirektivet foreslås ophævet, idet direktivet med den ændring af direktivet om administrativt samarbejde på beskatningsområdet, der blev vedtaget december 2014, alene vil have en marginal betydning. Med ændringen af direktivet om administrativt samarbejde blev der gennemført en global standard for automatisk udveksling af oplysninger, som stort set også dækker rentebeskatningsdirektivets anvendelsesområde.</p> <p>Sagen forventes behandlet på ECOFIN i 2. halvår 2015.</p>
Afgift på finansielle transaktioner	<p>På ECOFIN i juni 2012 blev det konstateret, at der ikke kunne opnås den nødvendige (enstemmige) tilslutning til Kommissions forslag fra 2011 om en afgift på finansielle transaktioner, FTT. Kommissionen fremsatte den 14. februar 2013 forslag til forstærket samarbejde om en fælles ordning for beskatning af finansielle transaktioner. Forslaget skal indføre en harmoniseret afgift på finansielle transaktioner blandt de EU-lande, der deltager i det forstærkede samarbejde..</p> <p>Politiske og tekniske drøftelser om det forstærkede samarbejde pågår. De ikke-deltagende lande, herunder Danmark, deltager i de tekniske og politiske drøftelser af forslaget til FTT som led i det forstærkede samarbejde sammen med de deltagende lande, men ikke-deltagende lande har ikke stemmeret.</p> <p>Sagen er ikke blevet behandlet på ECOFIN i 1. halvår 2015. Sagen vil muligvis blive behandlet på ECOFIN i 2. halvår 2015. Det er fortsat uklart, hvilken form for FTT der evt. vil kunne opnås enighed om.</p>
Standardiserede momsangivelser	<p>Kommissionen fremsatte den 23. oktober 2013 et forslag om ændring af momsdirektivet for et mere enkelt momssystem. Det angår indførelse af en standardiseret momsangivelse, som medlemsstaterne efter det fremlagte forslag skal</p>



	<p>være forpligtet til at anvende for alle typer af virksomheder. En række EU- lande ønsker, at det skal være frivilligt at tilvælge standardmomsangivelsen.</p> <p>Forslaget er blevet drøftet på teknisk niveau på en række arbejdsgruppemøder. Drøftelserne ventes fortsat under det luxembourgske formandskab i 2. halvår 2015.</p> <p>Sagen ventes ikke behandlet i ECOFIN i 2. halvår 2015.</p>
Fælles momsbestemmelser for rabatkuponer (vouche-re)	<p>Kommissionen fremsatte i 2012 et forslag om ændring af momsdirektivet, for så vidt angår den momsmæssige be-handling af transaktioner, som involverer rabatkuponer (vouche-re). På nuværende tidspunkt findes der ikke fælles EU-regler på området, og EU-landene har derfor i tidens løb udviklet forskellige nationale løsninger. Formålet med Kommissionens forslag er at skabe klarhed over, hvordan sådanne transaktioner skal behandles.</p> <p>Forslaget bliver drøftet på teknisk niveau. Drøftelserne ven-tes at fortsætte under det luxembourgske formandskab i 2. halvår 2015.</p> <p>Sagen ventes ikke behandlet i ECOFIN i 2. halvår 2015.</p>
Struktureret dialog om skat-tepolitikken under Konkur-renceevnepagten (Euro-pluspagten)	<p>Det luxembourgske formandskab vil fortsætte den strukture-rede dialog om skattepolitik inden for rammerne af Konkur-renceevnepagten ("Europluspagten"), særligt med henblik på at udveksle bedste praksis, undgå skadelig praksis og fremme forslag til at bekæmpe svig og skatteunddragelse.</p> <p>ECOFIN vedtog senest en rapport herom til Det Europæi-ske Råd i juni 2015.</p>

#### Andre sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
<b>IMF/G20-møder</b>	ECOFIN ventes løbende at drøfte og følge op på IMF- og G20-møder, særligt IMF's årsmøde i oktober og G20-møderne for økonomi- og finansministre samt centralbank-chefer.

**Dagsordenspunkt 2:           Opfølgning på DER den 25.-26. juni: Landeanbefalinger mv.**

**1. Resume**

*Den 25.-26. juni tiltrådte DER EU's landespecifikke anbefalinger, som der blev opnået enighed om på ECOFIN den 19. juni. Det gælder både anbefalingerne til de enkelte EU-lande og anbefalinger til euroområdet som helhed. Stillingtagen til den finanspolitiske anbefaling til Frankrig blev dog udskudt, idet Kommissionen på daværende tidspunkt var i gang med at vurdere Frankrigs seneste finanspolitiske tiltag. På ECOFIN den 14. juli vil Rådet formelt vedtage de landespecifikke anbefalinger og anbefalingerne til euroområdet som helhed samt drøfte og vedtage Kommissionens forslag til den finanspolitiske anbefaling til Frankrig.*

**2. Baggrund**

ECOFIN opnåede enighed om udtalelser og landespecifikke anbefalinger vedr. økonomisk politik, makroøkonomiske ubalancer mv. på rådsmødet den 19. juni 2015 på baggrund af Kommissionens udkast, som der var generel støtte til blandt landene. Det Europæiske Råd tiltrådte generelt de landespecifikke anbefalinger den 25.-26. juni med henblik på formel vedtagelse på ECOFIN den 14. juli, hvilket afslutter det europæiske semester 2015.

Frankrig blev i marts tildelt en revideret henstilling om at bringe det offentlige underskud under 3 pct. af BNP senest i 2017. Reglerne indebærer, at Frankrig, senest 3 måneder efter tildelingen af den reviderede henstilling, skal indsende en rapport om de finanspolitiske tiltag, landet har gennemført og planlægger at gennemføre mhp. at nedbringe underskuddet til fristen. Kommissionen modtog denne rapport den 10. juni. Idet Kommissionens vurdering af, om Frankrig har gennemført virkningsfulde foranstaltninger på linje med kravene i henstillingen, ikke forelå forud for ECOFIN 19. juni og DER 25.-26. juni, blev det besluttet at lade anbefalingen om finanspolitikken for Frankrig stå åben, indtil Kommissionens konklusion forelå. Anbefalingen om finanspolitikken for Frankrig skal således først afgøres på ECOFIN den 14. juli på baggrund af Kommissionens vurdering af 1. juli af Frankrigs opfølgning på henstillingen.

Der henvises endvidere til samlenotat vedr. ECOFIN den 19. juni for en gennemgang af Kommissionens udkast til anbefalinger til EU-landene.

Vedtagelse af landespecifikke anbefalinger har hjemmel i traktatens artikel 121 stk. 2 og artikel 148, stk. 4. Vedtagelse af anbefalinger til euroområdet som helhed har hjemmel i traktatens artikel 136.

**3. Formål og indhold**

På ECOFIN den 14. juli vil Rådet formelt vedtage de landespecifikke anbefalinger for 2015 og anbefalingerne til euroområdet som helhed samt drøfte og vedtage Kommissionens forslag til den finanspolitiske anbefaling til Frankrig.

Kommissions udkast til landespecifikke anbefalinger lægger op til, at Rådet anbefaler, at Frankrig mht. finanspolitikken i 2015 og 2016 træffer foranstaltninger mhp.:

- at gennemføre tilstrækkelige finanspolitiske tiltag for at sikre en holdbar korrektion af underskuddet inden henstillingens frist i 2017 ved at styrke budgetstrategien, foretage nødvendige skridt i alle år og anvende ekstraordinære indtægter til at reducere det offentlige underskud; at specificere planlagte udgiftsreduktioner og tilvejebringe en evaluering af effekten af centrale tiltag;

Kommission har 1. juli offentliggjort sin vurdering af Frankrigs rapport, der redegør for gennemførte finanspolitiske tiltag for nedbringelse af det uforholdsmæssigt store underskud. Kommissionen vurderer, at Frankrig foreløbig er på sporet ift. at sikre efterlevelse af den reviderede henstilling, idet underskuddet skønnes at komme ned på de anbefalede 4 pct. af BNP i 2015, 3,4 pct. af BNP i 2016 og under 3 pct. af BNP i 2017, selv om de gennemførte og planlagt strukturelle budgetforbedringer er mindre end de anbefalede stramninger. Kommissionen finder derfor, at proceduren aktuelt ikke skal optrappes.

Rådet ventes på den baggrund at vedtage en landespecifik anbefaling om finanspolitikken til Frankrig der ligger på linje med Kommissionens udkast på dette punkt.

#### **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet har offentliggjort tre rapporter vedr. det europæiske semester. Rapporterne omhandler hhv. den årlige vækstundersøgelse 2015, sociale og beskæftigelsesmæssige aspekter i vækstundersøgelsen 2015 samt forvaltning af det indre marked i regi af det europæiske semester. Europa-Parlamentet skal ikke høres om landeanbefalingerne.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant

#### **6. Gældende dansk ret og forslagens konsekvenser herfor**

Sagen har ikke lovgivningsmæssige konsekvenser.

#### **7. Statsfinansielle konsekvenser**

Sagen har ikke statsfinansielle konsekvenser.

#### **8. 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.

Det europæiske semester ventes ikke i sig selv at have erhvervsøkonomiske konsekvenser, men sikringen af sunde og holdbare offentlige finanser ventes at have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser på længere sigt.

### **9. Høringer**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

### **10. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

EU-landene ventes generelt at kunne støtte vedtagelsen af de landespecifikke anbefalinger, herunder den finanspolitiske anbefaling til Frankrig.

### **11. Regeringens generelle holdning**

Regeringen kan støtte vedtagelsen af de landespecifikke anbefalinger.

### **12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Sagen om landeanbefalingerne har været forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 19. juni. Øvrige sager relateret til det europæiske semester, særligt sagerne om Kommissionens årlige vækstundersøgelse 2015 og varslingsrapporten under makroudbalanceproceduren for 2015 samt rådkonklusioner vedr. Kommissionens landerapporter, blev senest forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN hhv. den 17. februar og den 12. maj 2015.

### **Dagsordenspunkt 3: Videreudvikling af ØMU'en (rapport fra Kommissionsformanden m.fl.)**

#### **1. Resume**

*Kommissionsformanden har i samarbejde med formændene for hhv. eurogruppen, DER/ euro-topmødet og ECB, og under inddragelse af formanden for Europaparlamentet, udarbejdet en rapport om ØMU'ens videreudvikling. Rapporten, som blev offentliggjort d. 22. juni, kommer med en række forslag, som vil indgå som grundlag for de videre drøftelser.*

*I en første fase fra 1. juli 2015 til 30. juni 2017 lægger formændene op til, at EU-institutionerne og medlemsstaterne i euroområdet skal bygge videre på de gældende instrumenter inden for de eksisterende traktater. Konkret peges bl.a. på en modernisering af det europæiske semester, udvikling af en kapitalmarkedsunion og færdiggørelse af det styrkede banksamarbejde, som det desuden foreslås at udvide med en fælles indskudsgarantiordning.*

*I anden fase, der skal være færdig senest i 2025, lægger formændene op til mere vidtgående foranstaltninger med henblik på at færdiggøre ØMU'ens økonomiske og institutionelle arkitektur. Her sigtes bl.a. til bindende målsætninger for at opnå konvergens i landenes økonomier og et fælles budget for euroområdet, der skal fungere som en stabiliseringsmekanisme til at modgå økonomiske udsving i de enkelte eurolande, samt flere fælles beslutninger om økonomisk politik.*

*Rapporten blev drøftet d. 25.-26. juni i DER, som noterede sig rapporten og bad Rådet om at vurdere forlagene nærmere. Rapporten skal nu drøftes på det kommende ECOFIN-møde d. 14. juli.*

*Alle EU-lande har forud for færdiggørelsen været inddraget i arbejdet med rapporten, primært på sherpa-niveau. Enkelte eurolande taler for mere vidtgående ØMU-tiltag så som etablering af et euroområdebudget mv., mens andre lande er skeptiske og ønsker at fokusere på de kortsigtede tiltag.*

#### **2. Baggrund**

I forlængelse af eurotopmødet i oktober, DER i december 2014 og det uformelle DER 12. februar drøftede DER 25.-26. juni 2015 videreudvikling af ØMU'en på baggrund af en rapport fra formændene for Kommissionen, DER, eurogruppen, ECB og Europa-Parlamentet. Der var tale om en kort drøftelse, hvor DER blot noterede sig rapporten. Det var meningen, at rapporten, som har titlen "Gennemførelse af Europas Økonomiske og Monetære Union", forinden DER også skulle have været drøftet på ECOFIN d. 19. juli. Rapporten blev dog ikke offentliggjort i tide, og ECOFIN fik derfor kun en kort orientering om den kommende rapport fra Kommissionen. Rapporten skal nu i stedet drøftes på det kommende ECOFIN.

#### **3. Formål og indhold**

Rapporten inddeler processen med at videreudvikle ØMU'en i flg. faser: 1. fase (1. juli i år til 30. juni 2017) indeholder tiltag, der kan forbedre det nuværende økonomiske samarbejde i EU inden for de eksisterende rammer. 2. fase (1. juli 2017 til 2025) indebærer langsigtede tiltag, primært en finanspolitisk union med et fælles

budget, som vil kræve ændringer i traktaterne mv. Ifølge planen skal hele processen være afsluttet og unionen være komplet senest i 2025.

Det understreges i rapporten, at hensigten fortsat er en proces, der er åben for alle EU's medlemslande samt transparent og i fuld overensstemmelse med det indre marked. Rapporten fokuserer imidlertid primært på, hvordan man sikrer et velfungerende eurosamarbejde. Rapporten indeholder flg. elementer:

#### **En styrket økonomisk union:**

- Der skal sikres en styrket reformindsats for at øge konvergens mod landene med bedst økonomisk performance (fase 1), bl.a. gennem en modernisering af det europæiske semester og styrket implementering af EU's anbefalinger om reformer og håndtering af ubalancer m.v.
- Der skal indføres uafhængige *nationale 'konkurrenceevne-myndigheder'* (fase 1), som overvåger udviklingen og foreslår politiske tiltag mhp. at styrke konkurrenceevnen. Organernes arbejde koordineres med Kommissionen herunder i forhold til det europæiske semester og anbefalingerne til landene. De nationale organers udtalelser om lønudvikling bør udgøre en rettesnor for arbejdsmarkedets parter. Der skal sikres en styrket gennemførelse af proceduren for makroøkonomiske ubalancer, som i højere grad skal fremme strukturreformer, herunder i lande med store betalingsbalanceoverskud.
- Den sociale dimension i reformprocessen skal sikres (fase 1), særligt på arbejdsmarkedsområdet, gennem fokus på tilpasningsdygtige arbejdsmarkeder, bedre uddannelse, velfungerende sociale sikkerhedsnet med 'social mindstebeskyttelse' og holdbare pensionssystemer, samt øget arbejdsmobilitet, herunder gennem bedre koordination af de sociale sikringsordninger.
- Det europæiske semester skal moderniseres og deles op i to etaper (fase 1): En etape med anbefalinger vedr. euroområdet under ét, herunder koordination af finanspolitik på tværs af landene, og en etape med landespecifikke anbefalinger.
- Der skal sikres en mere juridisk bindende forankring af reformforpligtelser, hvis efterlevelse kan blive forudsætningen for adgang til en fælles "stødbørings-mekanisme" (fase 2), jf. afsnit om finanspolitisk union. Der skal i den forbindelse opnås enighed om en række fælles 'standarder', som primært fokuserer på arbejdsmarkedet, konkurrenceevne, erhvervs klima og offentlig forvaltning samt visse aspekter af skattepolitikken (fx selskabsskattegrundlag).

#### **En finansiell union:**

- Bankunionen skal færdiggøres (fase 1). Alle lande skal gennemføre direktivet om genopretning og afvikling af banker (grundlaget for bail-in, dvs. håndtering af nødlidende banker via nedskrivning af tilgodehavender for aktionærer og usikrede kreditorer). Der skal desuden udvikles en kapitalmarkedsunion (fase ikke angivet) som grundlag for styrket finansiell integration og grænse-

overskridende kapitalbevægelser og investeringer og dermed øget privat risikodeling (evt. også harmonisering af relevant skatte-, selskabs- og konkurslovgivning).

- Derudover skal det styrkede banksamarbejdes fælles afviklingsfond skal have styrket sine lånemuligheder i overgangsperioden, som allerede aftalt. Aftalen om at udvikle en fælles offentlig bagstopper ('backstop') for bankunionens afviklingsfond skal desuden gennemføres *hurtigt* (dvs. ikke nødvendigvis først ved udløbet af overgangsperioden i 2024), og evt. indebære en kreditlinje fra eurolandenes stabiliseringsmekanisme ESM. Bankunionens skal udvides med en *fælles indskydergaranti* (fase 1), evt. et europæisk genforsikringssystem for nationale indskydergarantier. Det makroprudentielle arbejde skal styrkes, herunder ved at øge beføjelserne til Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB) (fase 1).

#### **En finanspolitisk union:**

- Holdbar og ansvarlig finanspolitik i de enkelte lande er afgørende. Der skal sikres en stringent efterlevelse af de finanspolitiske regler, og den kommende evaluering af de styrkede finanspolitiske regler (six-pack og two-pack) er en lejlighed til at strømline reglerne og fremme transparens, efterlevelse og legitimitet. Der skal sættes øget fokus på koordinering af euroområdet aggregerede finanspolitik (mhp. at vurdere om der er en passende fordeling af lempelser og stramninger på tværs af landene). Der skal i den forbindelse oprettes et *centralt europæisk uafhængigt finanspolitisk råd* ('europæisk DØR'), der skal give en offentlig og uafhængig vurdering af landenes nationale finanspolitik i forhold til de europæiske økonomiske mål og henstillinger (fase 1).
- Der skal (på længere sigt i løbet af fase 2) etableres en 'finanspolitisk stabiliseringsfunktion', der udgør en stødabsorberingsmekanisme for euroområdet, som kan bidrage til stabilisering på tværs af eurolandene. Der skal arbejdes videre med udformningen af mekanismen, som muligvis kan bygge på den netop aftalte eksisterende fælles investeringsfond, EFSI (der dog er for EU28). Det fælles budget bør ikke føre til permanente overførsler fra visse lande til andre, bør ikke være middel til at udligne indkomstforskelle, og bør ikke underminere incitamenter til ansvarlig national finanspolitik og strukturreformer. Adgang til overførsler fra det fælles budget vil forudsætte fremskridt vedr. fælles prioriterede strukturreformer og øget fælles beslutningstagen vedrørende nationale budgetter. En 'finansforvaltning' for euroområdet skal kunne træffe visse (uspecificerede) kollektive beslutninger om national finanspolitik, samtidig med, at eurolandene fortsat selv vil kunne fastsætte beskatning og fordeling af budgetudgifter.

#### **Demokratisk ansvarlighed, legitimitet og institutionel styrkelse:**

- Der skal sikres bedre involvering af Europa-Parlamentet, de nationale parlamenter og arbejdsmarkedets parter. Der er behov for en samlet repræsentation af euroområdet og EU udadtil, herunder i IMF, og der er behov for at integrere den seneste tids mellemstatslige tiltag ind i EU-retten, såsom finanspa-

gten, ESM, den mellemstatslige aftale om den fælles afviklingsfond samt eu-ropluspagten (primært fase 1).

Af formandskabsrapporten fremgår det, at Kommissionen i foråret 2017 vil udarbejde en hvidbog med en analyse af de fremskridt, der er gjort i fase 1, og en skitsering af de næste nødvendige skridt, herunder lovgivningsmæssige tiltag for at færdiggøre ØMU'en i fase 2.

#### **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentets formand er inddraget i udarbejdelsen af rapporten.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Kan ikke vurderes på nuværende tidspunkt.

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

Rapporten har ikke i sig selv betydning for dansk lovgivning.

#### **7. Statsfinansielle konsekvenser**

Rapporten medfører ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser. Rapporten kan indebære senere tiltag, der kan have statsfinansielle konsekvenser. Det er ikke muligt at vurdere disse konsekvenser på nuværende tidspunkt. Der vil blive taget stilling til eventuelle konsekvenser, såfremt der på et senere tidspunkt måtte blive foreslået konkrete tiltag.

#### **8. Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Sagens samfunds- og erhvervsøkonomiske konsekvenser kan ikke vurderes nærmere på nuværende tidspunkt.

#### **9. Høringer**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

#### **10. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

Det er indtrykket, at der blandt et bredt flertal af EU's medlemslande generelt lægges stor vægt på at fokusere ØMU-arbejdet på implementering og håndhævelse af allerede gennemførte styrkelser af det økonomiske samarbejde i de senere år i lyset af krisen samt tiltag på kort og mellemlang sigt, der derudover kan forbedre det allerede styrkede økonomiske samarbejde inden for de eksisterende traktatmæssige rammer, fx øget fokus på strukturreformer og styrkelse af det indre marked, herunder det finansielle indre marked.

Der er omvendt delte meninger blandt medlemslandene om mere vidtgående tiltag og/eller ændringer af de traktatmæssige rammer for ØMU'en. Enkelte lande taler har hidtil talt for mere vidtgående ØMU-tiltag så som etablering af et euro-områdebudget mv., mens andre lande er skeptiske.



Tyskland og Frankrig har i maj fremlagt deres eget bidrag om videreudvikling af ØMU'en, der bl.a. lægger vægt på at styrke euroområdet institutionelle set-up, jf. tidligere fælles oplæg fra 2013, herunder med en fuldtidsformand for eurogruppen, nye euroformater i andre rådsformationer end ECOFIN (fx indenfor beskæftigelse og socialpolitik) og eurostrukturer i Europa-Parlamentet. Det fælles tysk-franske indspil vurderes dog at dække over de afgørende forskelle, at Frankrig ønsker fælles finanspolitik samt institutionel integration, mens Tyskland primært ønsker mere bindende forpligtelser til strukturreformer.

### **11. Regeringens generelle holdning**

Fra dansk side har man generelt i de løbende ØMU-drøftelser lagt vægt på, at eventuelle nye ØMU-tiltag bør være *åbne for alle EU-lande*, der ønsker at deltage, og er transparente for de lande, der ikke deltager. Det er i det lys positivt, at det gøres klart i rapporten, at åbenhed og transparens er centrale principper for den videre proces. Danmark har tidligere valgt at deltage i tiltag, som er obligatoriske for eurolandene og åbne for andre lande, fx finanspagten.

Fra dansk side lægges generel vægt på, at det primære fokus for ØMU-arbejdet bør være konsistent og konsekvent implementering og håndhævelse af de allerede vedtagne styrkelser af det økonomiske samarbejde fremfor nye ØMU-tiltag. Det er i det lys positivt, at rapporten indeholder en række velbegrundede forslag, der netop fokuserer på at gennemføre og håndhæve de mange styrkelser af det økonomiske samarbejde i EU og blandt eurolandene, der allerede er vedtaget, herunder de stærkere finanspolitiske spilleregler samt øget fokus på strukturreformer og håndtering af makroøkonomiske ubalancer, ligesom der fx er fokus på udvikling af det indre marked, herunder via en kapitalmarkedsunion.

En vidtgående udvikling af ØMU'en, især store reformer med mere fælles økonomisk politik og fælles beslutninger om national økonomisk politik, vurderes til gengæld ikke at være fagligt velbegrundet, vil ikke styrke de europæiske økonomier, og er ikke i dansk interesse. Fælles økonomisk politik og fælles beslutninger om national politik det vurderes ikke at være nødvendigt eller fordelagtigt for at sikre en mere velfungerende ØMU, der primært kræver implementering af de allerede aftalte styrkelser af det økonomiske samarbejde, så der sikres sund national finanspolitik og reformer, der giver råderum til stabilisering og mere fleksible markeder. Rapporten synes at være opmærksom på nogle af de politiske og faglige udfordringer ved fælles finanspolitik, men synes ikke at have bud på løsninger af disse udfordringer, fx hvordan et fælles budget skal finansieres.

Fra dansk side støttes ikke de institutionelle styrkelser af eurosamarbejdet, der nævnes i rapporten, fx en samlet repræsentation af euroområdet udadtil. Det er legitimt, at eurogruppen indbyrdes drøfter forhold, der er snævert relevante for euroen (indbyrdes låneprogrammer og lånefaciliteter mv.), men risikoen ved større institutionalisering er, at eurolande også i praksis drøfter forhold relevante for EU28 (strukturpolitik, Stabilitets- og Vækstpagten, finansiel lovgivning mv.). Det kan præjudicere efterfølgende drøftelser i EU28 og øge marginaliseringen af ikke-

eurolande. Sådanne yderligere institutionaliseringer kan derfor potentielt udgøre en betydelig udfordring for Danmark.

Det er samlet set vurderingen, at styrket implementering af de fælles spilleregler om sund finanspolitik samt strukturreformer bedre vil kunne sikre en mere vel-fungerende ØMU som grundlag for vækst og beskæftigelse og forebygge nye kriser.

Med euroforbeholdet er Danmark forpligtet til ikke at stille sig i vejen for et styrket eurosamarbejde. Fra dansk side vil hovedfokus derfor i praksis være at sikre, at nye ØMU-tiltag så vidt muligt holdes åbne og transparente for ikke-eurolande og indrettes økonomisk sundt.

## **12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Der blev orienteret om processen for og forventningerne til det igangværende arbejde med ØMU'en i forbindelse med forelæggelsen i Folketingets Europaudvalg d. 8. maj 2015 og den skriftlige forelæggelse for udvalget d. 18. juni 2015 (skriftligt). Desuden er Folketingets partier blevet orienteret om ØMU-rapporten forud for DER d. 25.-26. juni 2016.