



3. november 2015

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 10. november 2015

- 1) Kommissionens handlingsplan for en kapitalmarkedsunion *Side 2*
 - *Rådskonklusioner*KOM(2015) 468
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet

- 2) Implementering af det styrkede banksamarbejde (bankunion) mv. *Side 10*
 - *Orientering fra formandskabet*KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet

- 3) Bankunionen: Offentlig brofinansiering til den fælles afviklingsfond (SRF) *Side 13*
 - *Politisk enighed*KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet

- 4) Kommissionens ØMU-pakke af 21. oktober 2015
 - *Præsentation*KOM(2015) 600, KOM(2015) 601, KOM(2015) 602, KOM(2015) 603
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

- 5) Klimafinansiering
 - *Rådskonklusioner*KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

- 6) Opfølgning på G20 finansministtermøde og IMF årsmøde i Lima 8.-9. oktober 2015
 - *Orientering fra formandskabet*KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

- 7) Ophævelse af rentebeskatningsdirektivet
 - *Punktet er ikke på dagsordenen for ECOFIN men ventes vedtaget på et rådsmøde som a-punkt uden diskussion.*KOM(2015) 129
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Skatteministeriet

Dagsordenspunkt 1: Kommissionens handlingsplan for en kapitalmarkedsunion

KOM(2015)468

1. Resume

Som et centralt led i dagsordenen om at skabe vækst og beskæftigelse i EU vil Kommissionen, Rådet og Europa-Parlamentet etablere en kapitalmarkedsunion for samtlige 28 EU-lande. Kommissionen offentliggjorde den 30. september 2015 en handlingsplan, hvori man konkretiserer initiativer, som man agter at iværksætte frem mod 2019 for at realisere kapitalmarkedsunionen. Handlingsplanen blev præsenteret på ECOFIN d. 6. oktober, og er en opfølgning på Kommissionens grøn bog offentliggjort den 18. februar 2015.

ECOFIN ventes d. 10. november 2015 at vedtage konklusioner om Kommissionens handlingsplan med Rådets overordnede prioriteter i det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen.

Hensigten med kapitalmarkedsunionen er at skabe mere velfungerende og integrerede kapitalmarkeder i EU med sigte på at fremme investeringer og forbedre finansieringsmuligheder for særligt små og mellemstore virksomheder (SMV), herunder ved at udvide anvendelsen af finansieringskilder uden for det traditionelle banksystem i EU. Handlingsplanen angiver områder, hvor Kommissionen allerede nu vurderer, at der er behov for lovgivningsforslag. Derudover berører planen en række områder, hvor der er behov for yderligere høringer, analyser, drøftelser mv., inden eventuelle konkrete tiltag iværksættes.

Der henvises i øvrigt til samlenotat forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 6. oktober 2015, hvor Kommissionen præsenterede handlingsplanen. Der henvises desuden til samlenotat forelagt forud for ECOFIN d. 19. juni 2015, hvor ECOFIN også vedtog konklusioner om kapitalmarkedsunionen.

2. Baggrund

Arbejdet med etablering af en kapitalmarkedsunion skal ses som led i dagsordenen om at skabe vækst og beskæftigelse i EU. Kapitalmarkedsunionen er et langsigtet projekt for alle 28 EU-lande og en hovedprioritet for Kommissionen på det finansielle område.

Kommissionen anfører i sin handlingsplan af 30. september 2015, at stærkere kapitalmarkeder i EU vil mobilisere kapital og kanalisere den til blandt andet SMV'er og infrastrukturprojekter, bidrage til at gøre det finansielle system mere stabilt og styrke den finansielle integration og øge konkurrencen på det finansielle område. Kapitalmarkedsunionen skal muliggøre et bredere udvalg af finansieringsmuligheder for blandt andet SMV'er, samt give opsparende og investorer flere investeringsmuligheder og bedre afkast. Der henvises bl.a. til USA, hvor kapitalmarkederne er betragteligt mere udviklede end i EU.

3. Indhold

Handlingsplanen oplister en række initiativer, som Kommissionen agter at iværksætte frem mod 2019 med henblik på at realisere kapitalmarkedsunionen. Der er dels tale om mere konkrete forslag på kort sigt, dels om områder, hvor man bebuder yderligere analyser og høringer, inden eventuelle konkrete tiltag iværksættes på længere sigt. Der lægges op til både egentlige lovgivningsforslag, som behandles i den ordinære EU-beslutningsprocedure, samt en række ikke-lovningsmæssige tiltag i form af udbredelse af ”best practice”, erfaringsudveksling, brancheinitiativer mv.

Kort sigt

Blandt de konkrete forslag til lovgivning er Kommissionens forslag til regelsæt om simple, gennemsigtige og standardiserede sekuritiseringer (”STS-sekuritiseringer”).

En sekuritisering indebærer, at en udlåner, typisk et pengeinstitut, udsteder værdipapirer såsom obligationer med sikkerhed i en pulje af aktiver, fx en stor mængde udlån til SMV’er, så risikoen knyttet til disse udlån spredes og flyttes fra pengeinstituttet til de investorer, der køber værdipapirerne. Dette giver instituttet rum til at yde nye udlån. Forslaget ændrer blandt andet de eksisterende kapitalkrav, så STS-sekuritiseringer udløser lavere krav for de investorer, der holder disse, end tilfældet er i dag. Det skal øge investorenes tilskyndelse til at holde sekuritiseringer og dermed udvikle markedet for sekuritiseringer. Forslaget er offentliggjort samtidig med handlingsplanen og sigter på at give virksomheder, herunder særligt SMV’er mulighed for finansiering på mere attraktive vilkår.

Senere i år ventes desuden et forslag til revision af prospektdirektivet. Prospektdirektivet fastsætter krav til prospekter i forbindelse med værdipapirudstedelser, dvs. den information som kommunikerer til potentielle investorer om den udstedende virksomhed eller de relevante investeringsaktiver.¹ Revisionsforslaget skal blandt andet gøre det mindre byrdefyldt for SMV’er at udstede værdipapirer, men samtidig bevare et højt informationsniveau til investorerne.

I tillæg hertil har Kommissionen offentliggjort en delegeret forordning, som reducerer kravene til den kapital, som forsikringsselskaber skal holde i forbindelse med deres investeringer i infrastruktur. Formålet er at øge tilskyndelsen til sådanne investeringer.

Længere sigt

For så vidt angår de bebudede høringer og analyser vedrørende mere langsigtede tiltag, har Kommissionen parallelt med offentliggørelsen af handlingsplanen blandt andet igangsat en høring om en mulig fælles EU-ramme for såkaldte dækkede obligationer (”covered bonds”, fx danske realkreditobligationer). Kommissionen pointerer i den forbindelse, at eventuelle initiativer skal baseres på erfaringer fra velfungerende nationale markeder.

¹ Et prospekt er således et juridisk dokument, som giver investorerne et billede af virksomhedens forhold, herunder organisering, forventninger mv. samt økonomi i forbindelse med udstedelse af fx aktier og obligationer.

Der er derudover iværksat en høring om den samlede effekt af de finansielle reformer gennemført efter krisen for at vurdere, om der i de nye regler er tale om overlap, unødvendige administrative og tilsynsmæssige byrder, utilsigtede negative konsekvenser og lignende. Høringen gennemføres for at Kommissionen kan vurdere, om der er behov for forslag til justeringer af regelsættet.

Ligeledes lægger Kommissionen i en særskilt høring op til en styrket brug af såkaldte venturekapital- socialentreprenørskabsfonde i Europa, herunder ved at administratorer af større fonde end hidtil kan etablere og markedsføre denne type af fonde, for at tilføre mere kapital til markederne.²

Blandt de øvrige tiltag, som bebudes på længere sigt, kan nævnes: 1) en særskilt grønbog vedrørende styrkede valgmuligheder og konkurrence for finansielle produkter rettet mod detailinvestorer; 2) en analyse af nationale regimer vedr. crowdfunding med henblik på at overveje, hvilke tiltag der bedst kan fremme crowdfunding som finansieringskilde i EU³; 3) forslag vedr. insolvensprocedurer for virksomheder mhp. at fjerne de væsentligste barrierer for kapitalens fri bevægelighed.

Der henvises i øvrigt til bilag 1 nedenfor, hvor Kommissionens tiltag i handlingsplanen er opregnet.

Udkast til rådskonklusioner

Det ventes, at ECOFIN vil vedtage konklusioner om handlingsplanen om de overordnede prioriteter, som Rådet lægger vægt på i det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen. Udkastet til konklusioner siger blandt andet, at Rådet:

- Støtter handlingsplanen til udvikling af en kapitalmarkedsunion, herunder den trinvise tilgang med forslag baseret på grundige analyser, samt den første pakke af konkrete initiativer;
- Understreger relevansen af kapitalmarkedsunionen og udviklingen og integrationen af kapitalmarkeder for alle 28 medlemslande, samt understreger at alle initiativer skal efterleve subsidiaritets- og proportionalitetsprincipperne;
- Udtrykker sin støtte til de prioritetsområder, som tilkendes af Kommissionen i handlingsplanen med vægt på bl.a. styrkede finansieringsmuligheder for virksomheder, ikke mindst SMV'er, samt på gode rammebetingelser for infrastrukturinvesteringer;
- Støtter en styrkelse af investeringer og produktudbuddet for detailinvestorer og institutionelle investorer, herunder i form af overvejelser om muligheden for en ramme for europæiske personlige pensionsordninger;
- Støtter en styrkelse af kreditinstitutters udlånskapacitet gennem regler, som skal muliggøre simple, transparente og standardiserede sekuritiseringer, samt

² Venturekapitalfonde er generelt fonde, som stiller risikovillig kapital til rådighed, fx for SMV'er. Socialentreprenørskabsfonde kan ligeledes siges at stille risikovillig kapital til rådighed. Men sigtet er her i højere grad på at skabe en social værdi af investeringer, fx i form af innovation eller betydning for det civile samfund.

³ Crowdfunding er den praksis, hvor en virksomhed eller et projekt modtager bidrag (typisk mindre beløb) fra et stort antal privatpersoner fx gennem en internetplatform. Bidragsyderne kan fx være eksisterende eller potentielle kunder til virksomheden eller det konkrete produkt, der ydes crowdfunding til.

gennem en undersøgelse af de mulige gevinster forbundet med en fælleseuropæisk ramme for dækkede obligationer (covered bonds), som bygger på velfungerende nationale markeder;

- Støtter vurdering af sammenhæng mellem og samlede virkninger på realøkonomien af finansiel regulering vedtaget efter krisen;
- Støtter undersøgelse og adressering af grænseoverskridende barrierer for kapitalbevægelser, herunder mulige pragmatiske løsninger på skattemæssige barrierer relateret til dobbeltbeskatning;
- Ser frem til Kommissionens forslag om revision af prospektdirektivet;
- Understreger den fortsatte vigtighed af principperne om finansiel stabilitet og investorbeskyttelse, samtidig med at man noterer sig Kommissionens intention om gennemgå de eksisterende regler på dette område mhp. at sikre konsistens og proportionalitet;
- Opfordrer Kommissionen til at vurdere konsekvenserne af EU's principper for vurdering af tredjelandsregimer i sammenligning med EU's regler, herunder principperne om gensidig anerkendelse og ligebehandling;
- Opfordrer Kommissionen til at konsultere landene mhp. identifikation af barrierer forbundet med insolvenslovgivning i landene. Ser frem til at Kommissionen på det grundlag fremsætter forslag, som er baseret på "best practice", velfungerende nationale markeder og respekt for principperne om subsidiaritet og proportionalitet, så de primære barrierer relateret til insolvenslovgivning adresseres;
- Deler Kommissionens vurdering, at de næste skridt i kapitalmarkedsunionen kan gennemføres uden udvidelse af de europæiske finansielle tilsynsmyndigheders (ESA'erne) nuværende mandat og noterer sig Kommissionens intention om at ville fremlægge en hvidbog om ESA'ernes finansiering;
- Genkalder sig landenes forpligtigelse til en egentlig kapitalmarkedsunion med en højere kvalitet i den finansielle integration, styrkede kapitalmarkeder og bankfinansiering, mere balancerede finansieringsstrukturer samt en højere grad af investeringer og privat risikodeling på tværs af grænser.
- Rådet ser frem til et videre arbejde med Kommissionen mhp. at identificere måder hvorpå man kan fjerne tilskyndelsen til finansiering ved gæld fremfor egenkapital som følge af forskelle i disses skattemæssige behandling.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet støtter arbejdet med en kapitalmarkedsunion og har opfordret til hurtige fremskridt med handlingsplanen og initiativer i den forbindelse.⁴

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

⁴ <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//TEXT+MOTION+B8-20150655+0+DOC+XML+V0//EN>

6. Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Handlingsplanen har i sig selv ingen konsekvenser for gældende dansk ret. Konsekvenserne af de enkelte forslag, der måtte blive fremsat som led i kapitalmarkedsunionen, vil skulle vurderes selvstændigt.

7. Statsfinansielle konsekvenser

Handlingsplanen har i sig selv ingen statsfinansielle konsekvenser. Konsekvenserne af de enkelte forslag, der måtte blive fremsat som led i kapitalmarkedsunionen, vil skulle vurderes selvstændigt.

8. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Handlingsplanen har i sig selv ingen samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. Konsekvenserne af de forslag, der måtte blive fremsat som led i kapitalmarkedsunionen, vil skulle vurderes selvstændigt. Det overordnede hensyn med kapitalmarkedsunionen er at bidrage til øget vækst og beskæftigelse.

9. Høringer

Der henvises til regeringens grund- og nærhedsnotat af 14. april 2015 vedrørende høringssvar til grønbogen om kapitalmarkedsunionen. Der pågår aktuelt høring i specialudvalget for den finansielle sektor vedr. Kommissionens konsultation om covered bonds, konsultation om den samlede virkninger af den finansielle lovgivning vedtaget efter krisen samt vedr. Kommissionens forslag til STS-sekretisering, jf. ovenfor.

10. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Der ventes at være opbakning til konklusionerne blandt de øvrige lande.

11. Regeringens generelle holdning

Regeringen kan generelt støtte udkastet til konklusioner og forventer at kunne støtte den enighed på grundlag af udkastet, som vil kunne opnås på ECOFIN.

Regeringen støtter generelt kapitalmarkedsunionen, herunder intentionen om at fremme nye muligheder for virksomheders adgang til finansiering, samt om at kapitalmarkedsunionen er et initiativ for alle 28 EU-lande. Stillingtagen til de konkrete forslag som opfølgning på handlingsplanen må i sagens natur afvente de konkrete forslag og tiltag.

Handlingsplanen vurderes generelt at være et godt bud på skridt for skridt at adressere de udfordringer, EU i dag har, når det gælder udnyttelse af potentialet i velfungerende og sammenhængende kapitalmarkeder. Det er positivt, at eventuelle initiativer vedr. dækkede obligationer forventes baseret på og tage hensyn til eksisterende velfungerende markeder, herunder dansk realkredit.

Der henvises endvidere til dansk høringssvar på Kommissionens grønbog oversendt til orientering til Folketingets Europaudvalg 8. juni.

12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Handlingsplanen er senest forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 6. oktober 2015. Der henvises i øvrigt til regeringens grund- og nærhedsnotat om Kommissionens grønbog oversendt til Folketingets Europaudvalg 14. april 2015 samt samlenotat om vedtagelse af rådskonklusioner om kapitalmarkedsunionen forelagt Folketingets Europaudvalg til orientering forud for ECOFIN d. 19. juni 2015.

Bilag 1: Kommissionens handlingsplan om en kapitalmarkedsunion

Tabel 1

Kommissionens handlingsplan til en kapitalmarkedsunion – planlagte initiativer frem til 2019

Hensigt/formål	Udvalgte konkrete initiativer	Tidspunkt
Vækstinitiativer – styrke finansieringen af virksomheder		
Styrke venturekapital og egenkapitalfinansiering	Forslag til såkaldte venturekapital-funds of funds omfattende hele Europa (paneuropæiske) og multinationale fonde	2. kvartal 2016
	Revision af lovgivning vedr. venturekapitalfonde og sociale entreprenørskabsfonde	3. kvartal 2016
	Undersøgelse om skatteincitamenter til venturekapital og investorer som har fokus på at støtte nystartede virksomheder (såkaldte business angels)	2017
Overvinde informationsbarrierer for investeringer i SMV'er	Styrket tilbagemelding (feedback) fra banker, som har givet afslag på SMV'ers ansøgning om lån	2. kvartal 2016
	Kortlægning af den eksisterende lokale eller nationale støtte- og rådgivningskapacitet i hele EU for at fremme bedste praksis	2017
	Undersøge, hvordan paneuropæiske informationssystemer kan udvikles eller støttes	2017
Fremme innovative former for finansiering	Rapport om crowdfunding	1. kvartal 2016
	Udarbejde en koordineret tilgang til fondes oprettelse af lån og vurdere mulighederne for en fremtidig EU-ramme	4. kvartal 2016
Lettere adgang for virksomheder til finansiering via finansielle markeder		
Styrke adgang til finansielle markedspladser	Forslag til revision af prospektdirektivet	4. kvartal 2015
	Evaluere regulatoriske barrierer i EU for SMV'ers notering på finansielle markedspladser, herunder vækstmarkeder	2017
	Evaluere virksomhedsobligationsmarkeder i EU med fokus på, hvor likviditeten kan forbedres	2017
Styrke egenkapitalfinansiering	Afhjælpe skævheder mellem beskatning af gæld og aktier, som en del af lovforslaget om et fælles konsolideret selskabsskattegrundlag (CCCTB)	4. kvartal 2016
Fremme af langsigtede investeringer, investeringer i infrastruktur og bæredygtige investeringer		
Styrke investeringer i infrastruktur	Justering af kalibreringer i Solvens II-direktivet med henblik på forsikringssektors investeringer i infrastruktur og europæiske langsigtede investeringsfonde	3. kvartal 2015
	Gennemgå kapitalkravforordningen (CRR) for kreditinstitutter og ændre infrastrukturkalibreringerne heri, hvis relevant	Igangsat
Sikre konsistens i EU's regelsæt om finansielle tjenesteydelser	Opfordring fra Kommissionen til indsendelse af dokumentation om den samlede virkning af den finansielle regulering vedtaget efter krisen	3. kvartal 2015
Styrkelse af investeringer fra detail- og institutionelle investorer		
Øge valgmulighederne og konkurrencen for finansielle produkter i detailledet	Grøn bog om finansielle tjenesteydelser i detailledet og forsikring	4. kvartal 2015
Hjælpe private investorer med at gøre en bedre handel	Vurdering af EU's markeder for investeringsprodukter i detailledet	2018
Støtte af opsparing til pension	Vurdering af mulighederne for en ramme for at etablere europæiske personlige pensionsordninger	4. kvartal 2016
Udvide mulighederne for institutionelle investorer og fondsforvaltere	Vurdering af den tilsynsmæssige behandling af egenkapital og gæld i private selskaber under Solvens II	2018
	Høring om de væsentligste hindringer for investeringsfondes grænseoverskridende salgsaktivitet	2. kvartal 2016

Tabel 1 (fortsat)

Kommissionens handlingsplan til en kapitalmarkedsunion – planlagte initiativer frem til 2019

Hensigt/formål	Udvalgte konkrete initiativer	Tidspunkt
Øge bankers kapacitet til at finansiere realøkonomien		
Styrkelse af lokale finansielle netværk	Undersøge, om alle EU-lande kan tillade lokale låneforeninger (såkaldte "local credit unions") uden for EU's regelsæt om kapitalkrav for kreditinstitutter	Igangsat
Etablere EU-sekretiseringsmarkeder	Forslag til simple, transparente og standardiserede sekuritiseringer og revision af kapitalkalibreringerne for kreditinstitutter i den forbindelse	3. kvartal 2015
Understøtte kreditinstitutters finansiering af økonomien i bred forstand	Høring om en EU-ramme for covered bonds (dækkede obligationer, fx realkreditobligationer) og lignende strukturer til SMV-lån.	3. kvartal 2015
Styrke investeringer på tværs af grænser		
Fjerne nationale hindringer for grænseoverskridende investeringer	Rapport om nationale hindringer for frie kapitalbevægelser	4. kvartal 2016
Forbedre markedsinfrastruktur til grænseoverskridende investeringer	Målrættede tiltag vedrørende ejendomsretlige problemer vedrørende ejerskab af værdipapirer og virkninger for tredjepart af overdragelsen af fordringer	2017
	Gennemgå fremskridt med hensyn til fjernelse af tilbageværende såkaldte Giovannini-hindringer, dvs. grænseoverskridende hindringer for clearing og afvikling af værdipapirhandler	2017
Fremme af konvergens i insolvensbehandling	Lovgivningsinitiativ om virksomheders insolvens, som fjerner de væsentligste barrierer for frie kapitalbevægelser	4. kvartal 2016
Fjerne grænseoverskridende skattemæssige hindringer	Bedste praksis og adfærdskodeks for procedurer for fritagelse for kildeskat	2017
	Undersøgelse om diskriminerende skattemæssige hindringer i forbindelse med pensionsfondes og livsforsikringsselskabers grænseoverskridende investeringer	2017
Styrkelse af tilsynsmæssig konvergens og kapacitetsopbygning på kapitalmarkedet	Strategi om tilsynsmæssig konvergens for at bidrage til, at det indre marked for kapital kommer til at fungere bedre	Igangsat
	Hvidbog om ESA'ernes finansiering og forvaltning	2. kvartal 2016
	Udarbejde en strategi for ydelse af teknisk bistand til medlemsstater med henblik på at støtte kapitalmarkeds kapacitet	3. kvartal 2016
Fremme kapaciteten til at bevare den finansielle stabilitet	Gennemgå EU's makroprudentielle rammer	2017

Kilde: Kommissionens handlingsplan om en kapitalmarkedsunion af 30. september 2015.

Dagsordenspunkt 2: Implementering af det styrkede banksamarbejde (bankunion) mv.

1. Resume

Der ventes på ECOFIN d. 10. november 2015 på ny orienteret om status for det styrkede banksamarbejde (bankunionen), herunder status for deltagende landes ratifikation af den mellemstatslige aftale om den fælles afviklingsfond (IGA). Der ventes også en status for national implementering af EU28-direktivet om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter (BRRD) og direktivet om nationale indskydergarantiordninger (DGS). Kommissionen vil formentlig opfordre landene til yderligere fremskridt i implementeringen, hvor dette endnu udestår. Der var senest på ECOFIN d. 6. oktober en lignende status.

Der henvises til tidligere samlenotater vedr. status for bankunionen, forelagt Folketingets Europaudvalg, senest forelagt forud for ECOFIN d. 6. oktober 2015.

2. og 3. Baggrund og indhold

Bankunionens fælles tilsynsmekanisme (Single Supervisory Mechanism – SSM) under Den Europæiske Centralbank (ECB) blev aktiveret d. 4. november 2014. Den fælles afviklingsmekanisme (Single Resolution Mechanism – SRM) er aktuelt under opbygning. Etableringen af den fælles afviklingsfond (Single Resolution Fund) forudsætter national ratifikation af den mellemstatslige aftale (Intergovernmental Agreement – IGA) i de lande, der deltager i bankunionen. IGA'en fastlægger rammen for deltagerlandenes indbetalinger af deres respektive bankers bidrag til de nationale afdelinger i den fælles afviklingsfond. Medio oktober 2015 havde kun otte deltagende lande ratificeret den mellemstatslige aftale. Frist herfor er 30. november 2015. For at den fælles afviklingsfond kan træde i kraft den 1. januar 2016 skal aftalen forinden være ratificeret af deltagende lande med tilsammen 90 pct. af deltagende landes stemmer i Rådet.

Den fælles afviklingsmekanisme bygger på regelsættet fra direktivet om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter (Bank Recovery and Resolution Directive – BRRD), som gælder hele EU28. Fristen for national implementering af BRRD var 1. januar 2015. Medio oktober havde størstedelen af EU-landene implementeret BRRD, mens implementering i de øvrige lande fortsat udestår. Kommissionen har d. 22. oktober 2015 anmeldt traktatkrænkelssager til EU-domstolen imod Tjekkiet, Luxembourg, Nederlandene, Polen, Rumænien og Sverige som konsekvens af, at de endnu ikke har gennemført BRRD.

Godt en tredjedel af landene havde medio oktober implementeret direktivet om nationale indskydergarantiordninger (Deposit Guarantee Schemes – DGS). Fristen var primo juli 2015.

BRRD, DGS og IGA-ratificering er aktuelt genstand for lovgivningsprocesser i flere lande og billedet af implementeringen kan ændre sig på kortere sigt. Bilag 1 giver et overblik over aktuell status for gennemførelse af BRRD, DGS og IGA.

Den nye lovgivning, som implementerer BRRD og DGS i Danmark, er trådt i kraft den 1. juni 2015.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet skal ikke udtale sig.

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Orienteringen har ingen konsekvenser for gældende dansk ret.

7. Statsfinansielle konsekvenser

Sagen har ingen statsfinansielle konsekvenser.

8. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sagen har ikke i sig selv samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. Bankunionen vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark, uanset om Danmark deltager eller ej, da den må forventes at bidrage til finansiell og økonomisk stabilitet i euroområdet og i EU som helhed.

9. Høringer

Sagen har ikke været i ekstern høring.

10. Generelle forventninger til andre landes holdninger

De øvrige lande ventes at tage orienteringen til efterretning.

11. Regeringens generelle holdning

Fra dansk side vil man tage orienteringen til efterretning.

12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Der blev senest givet en status for gennemførelsen af bankunionen i forbindelse med forelæggelsen af ECOFIN d. 6. oktober 2015.

Bilag 1: Status for ratificering af IGA og gennemførelse af BRRD og DGS

Tabel 1

Status for ratificering af IGA og gennemførelse af BRRD og DGS, 13. oktober 2015

Land	IGA	BRRD	DGS
Østrig	Pågående	Gennemført	Gennemført
Belgien	Pågående	Gennemført	Pågående
Cypern	Ratificeret	Gennemført	Pågående
Estland	Pågående	Gennemført	Pågående
Finland	Ratificeret	Gennemført	Gennemført
Frankrig	Ratificeret	Gennemført	Pågående
Tyskland	Ratificeret	Gennemført	Gennemført
Grækenland	Pågående	Gennemført	Pågående
Irland	Pågående	Gennemført	Pågående
Italien	Pågående	Gennemført	Pågående
Letland	Ratificeret	Gennemført	Gennemført
Litauen	Pågående	Gennemført	Pågående
Luxembourg	Pågående	Pågående	Pågående
Malta	Pågående	Gennemført	Pågående
Nederlandene	Pågående	Pågående	Pågående
Portugal	Ratificeret	Gennemført	Gennemført
Slovakiet	Ratificeret	Gennemført	Pågående
Slovenien	Pågående	Gennemført	Pågående
Spanien	Ratificeret	Gennemført	Pågående
Bulgarien	Pågående	Gennemført	Gennemført
Kroatien	-	Gennemført	Gennemført
Tjekkiet	Pågående	Pågående	Pågående
Danmark	-	Gennemført	Gennemført
Ungarn	-	Gennemført	Gennemført
Polen	-	Pågående	Pågående
Rumænien	-	Pågående	Pågående
Sverige	Ikke underskriver af IGA og skal ikke ratificere	Pågående	Pågående
UK	Ikke underskriver af IGA og skal ikke ratificere	Gennemført	Gennemført
Frist	Ultimo november 2015	1. januar 2015	Primo juli 2015

Anm.: IGA: Mellemstatslige aftale om den fælles afviklingsfond. BRRD: Direktivet om genopretning og afviklings af kreditinstitutter. DGS: Direktivet om nationale indskydergarantiordninger. BRRD og DGS og IGA-ratificering er aktuelt genstand for lovgivningsprocesser i flere lande og billedet af implementeringen kan ændre sig på kortere sigt. Status for BRRD og DGS er pr. 13. oktober 2015. Status for ratificeringen af IGA er pr. 30. oktober 2015.

Kilde: Kommissionen, bl.a. pressemeddelelse: http://europa.eu/rapid/press-release_IP-15-827_en.htm?locale=en.

Dagsordenspunkt 3: Bankunionen: Offentlig brofinansiering til den fælles afviklingsfond (SRF)

1. Resume

EU-landene drøfter som led i det styrkede banksamarbejde (bankunionen) aktuelt såkaldt offentlig brofinansiering fra deltagerlandene til bankunionens fælles sektorfinansierede afviklingsfond (SRF). SRF opbygges i overgangsperioden 2016-23, hvor de deltagende landes kreditinstitutter indbetaler midler til de respektive nationale afdelinger i SRF, som gradvist fusioneres til én fælles fond (afdelingerne mutualiseres). Den offentlige brofinansiering skal sikre finansiering, hvis bail-in (nedskrivning af tilgodehavender hos aktionærer og kreditorer) og midlerne i SRF ikke er tilstrækkelige til at håndtere et nødlidende kreditinstitut. Den offentlige brofinansiering skal være midlertidig, idet midlerne, inkl. forrentning, altid skal tilbagebetales til de nationale statskasser af kreditinstitutter i de deltagende lande, hvis brofinansiering aktiveres.

Det blev besluttet på ECOFIN d. 6. oktober 2015, at man fra 1. januar 2016 vil sikre denne offentlige brofinansiering til SRF i form af individuelle kreditlinjer ("kassekreditter") fra hvert af de deltagende lande til landenes respektive nationale afdelinger i SRF. På lidt længere sigt og senest efter overgangsperioden, dvs. senest fra 2024, skal der etableres en permanent fælles offentlig bagstopper ("backstop") for SRF fra de deltagende lande. Her overvejes anvendelse af eurolandenes fælles lånefacilitet, ESM (den europæiske finansielle stabilitetsmekanisme). Ligebehandling, der sikrer deltagende ikke-eurolande samme grad af dækning som eurolandene, på linje med erklæringen fra ECOFIN 10. december 2013, vil i givet fald kræve supplerende ordninger, idet ikke-eurolandene ikke deltager i ESM.

EU-landene drøfter aktuelt en mulig fremrykning af etableringen af den permanente backstop, så den træder i kraft på et tidspunkt før 2024. Ifm. ECOFIN d. 6. oktober var der opbakning til, at der arbejdes videre med en fremrykning af overgangen fra de nationale kreditlinjer til den permanente backstop til et tidspunkt før 2024, særligt de mulige betingelser for en sådan fremrykket overgang. Der er på ECOFIN 10. november lagt op til drøftelse af dette spørgsmål, og landene vil muligvis søge at nå til enighed om princippet om en betinget fremrykning. De nærmere endelige betingelser ventes i givet fald først aftalt efterfølgende. Der ventes ikke på det kommende ECOFIN nogen drøftelse af udformningen af den permanente backstop. Drøftelser heraf ventes først i løbet af overgangsperioden.

Aktuelt deltager kun eurolandene i bankunionen. Danmark og andre ikke-eurolande vil først skulle deltage i brofinansieringen, herunder oprette en individuel kreditlinje til SRF, såfremt de vælger at deltage i bankunionen.

Der henvises i øvrigt til samlenotat forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 6. oktober 2015.

2. Baggrund og formål

Landene i bankunionen, som aktuelt kun er eurolandene, skal pr. 1. januar 2016 etablere en fælles sektorfinansieret afviklingsfond (SRF). Det vil være alle kreditinstitutter i de deltagende lande, som skal indbetale til SRF. SRF kan finansiere

eventuelle yderligere omkostninger ved krisehåndtering af nødlidende kreditinstitutter i ekstraordinære situationer. Hovedreglen er, at der først skal gennemføres nedskrivning af det nødlidende kreditinstituts aktionærer og kreditorer (såkaldt bail-in). I forlængelse heraf vil SRF først blive anvendt, såfremt bail-in eller anden tabsabsorbtion pålagt et nødlidende instituts aktionærer og kreditorer ikke er tilstrækkeligt til at dække tabene.

Boks 1

Nedskrivning af kreditinstitutters aktionærer og kreditorer (bail-in) mv.

Offentlig brofinansiering til håndtering af nødlidende kreditinstitutter i de deltagende lande skal være en sidste midlertidig finansieringskilde, såfremt andre finansieringskilder til rådighed ikke er tilstrækkelige. Disse andre finansieringskilder trækkes der på i følgende prioriterede rækkefølge (omtalt som et såkaldt 'vandfald'):

- Nedskrivning af det nødlidende kreditinstituts aktionærer og kreditorer (bail-in), som er hovedreglen i bankunionen i kraft af forordningen om den fælles afviklingsmekanisme (SRM-forordningen) og i EU i kraft af EU28-direktivet om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter (BRRD) (og som også er princippet i de danske bankpakker)
- Indbetalte bidrag fra kreditinstitutterne (såkaldt ex ante bidrag) i de deltagende lande til SRF. Dvs. de midler, der allerede er indbetalt og tilgængelige.
- Ekstraordinært opkrævede bidrag fra kreditinstitutterne (såkaldt ex post bidrag) i det pågældende deltagende land, hvor et institut bliver nødlidende – forudsat midlerne kan tilvejebringes tilstrækkeligt hurtigt.
- Lån mellem de nationale afdelinger i SRF inden for nærmere fastlagte rammer.
- Midler lånt af SRF på markedet af private investorer mv.

Kilde: Den fælles afviklingsmyndighed (SRB) og mellemstatslig aftale om den fælles afviklingsfond (IGA).

I perioden 2016-23 opbygges midlerne i SRF til ca. 55 mia. euro og de indbetalte midler i SRF overgår i samme periode gradvist fra et system af adskilte nationale fonde til én fælles fond (afdelingerne mutualiseres).

EU-landene drøfter aktuelt såkaldt *midlertidig offentlig brofinansiering* fra deltagerlandene til SRF i overgangsperioden. Brofinansieringen skal tage form af individuelle kreditlinjer fra de deltagende lande til SRF. Den offentlige brofinansiering skal sikre finansiering af krisehåndtering af nødlidende banker, hvis de primære finansieringskilder, særligt det påkrævede omfang af bail-in og anvendelse af midlerne i SRF ikke er tilstrækkelige til at håndtere det et nødlidende kreditinstitut, *jf. boks 1*.

Brofinansieringen skal understøtte finansiel stabilitet i de deltagende lande og i EU som helhed. Det vil være alle kreditinstitutter i de deltagende lande, som skal indbetale til SRF. Fordelingsnøglen bestemmes af kreditinstitutternes størrelse og risiko, hvorved de største og mest risikofyldte institutter betaler mest.

Brofinansieringen skal konkret sikre, at der altid er mindst 55 mia. euro til rådighed for SRF til krisehåndtering af nødlidende kreditinstitutter. I takt med at midlerne i SRF bygges op, reduceres den potentielle brofinansiering, dvs. midlerne til rådighed under de deltagende landes kreditlinjer. Ved udløbet af overgangsperioden, når midlerne i SRF har nået sit målniveau, er det således ikke længere hensigten, at der skal være midler til rådighed under kreditlinjerne.

Brofinansieringen skal være på plads fra 1. januar 2016, hvor den fælles afviklingsmekanisme (Single Resolution Mechanism – SRM) træder fuldt i kraft og skal kunne krisehåndtere de største kreditinstitutter.⁵ De mindre institutter håndteres som udgangspunkt nationalt uden brug af SRF.

Senest fra 2024 skal der være etableret en *permanent fælles offentlig backstop* for SRF for både eurolande og deltagende ikke-eurolande ("fiscal backstop"). Det vil være en afløser for brofinansieringen, og skal kunne finansiere krisehåndtering af nødlidende kreditinstitutter i de deltagende lande, hvis det påkrævede omfang af bail-in og anvendelse af midlerne i SRF ikke er tilstrækkeligt.

ECOFIN vedtog i december 2013 en erklæring vedr. brofinansiering og den permanente backstop. Erklæringen understreger, at løsningerne vedr. brofinansiering og den permanente backstop skal udformes, så de over tid er finanspolitisk neutrale. Kreditinstitutterne skal således i alle tilfælde tilbagebetale evt. træk på brofinansieringen eller den permanente backstop, og der vil således ikke skulle være direkte statsfinansielle konsekvenser for de deltagende lande forbundet med brofinansieringen eller den permanente backstop.

ECOFIN's 2013-erklæring fastslår også, at der skal sikres ligebehandling mellem eurolande og ikke-eurolande, der måtte vælge at deltage i bankunionen, både mht. brofinansiering i overgangsperioden og den permanente backstop.

Eurolande, der ikke selv kan finansiere brofinansiering til deres nationale afdeling i SRF, vil i overgangsperioden indtil videre have mulighed for at låne fra eurolandenes fælles lånefond (ESM). Deltagende ikke-eurolande, der ikke selv kan finansiere brofinansiering til deres nationale afdeling i SRF, deltager ikke i ESM, men vil i overgangsperioden kunne låne fra EU's betalingsbalancefacilitet (Balance of Payments facility – BoP) til brofinansiering. Det følger af en erklæring fra ECOFIN fra december 2014 og sikrer en passende grad af ligebehandling mellem eurolande og deltagende ikke-eurolande, jf. ECOFIN's 2013-erklæring.

Den permanente backstop ventes at skulle træde i stedet for disse muligheder.

3. Indhold

På ECOFIN d. 6. oktober blev det besluttet, at man fra 1. januar 2016 vil sikre offentlig brofinansiering til SRF i form af individuelle kreditlinjer ("kassekreditter") fra hvert af de deltagende lande til deres respektive nationale afdelinger i SRF. Det blev også besluttet, at man vil drøfte muligheder og betingelser for en eventuel fremrykning af den permanente offentlige backstop.

På kort sigt – individuelle kreditlinjer til SRF og bilaterale aftaler herom

⁵ Det drejer sig aktuelt om de 130 største kreditinstitutter i de deltagende lande, som er under den fælles tilsynsmyndigheds (ECB) direkte tilsyn, samt andre grænseoverskridende kreditinstitutter.

Individuelle kreditlinjer betyder, at et deltagende lands kreditlinje kun kan komme i brug, hvis et kreditinstitut eller datterselskab af et udenlandsk kreditinstitut hjemmehørende i det pågældende deltagende land bliver nødlidende, og der ikke er nok midler i den pågældende nationale afdeling og de fælles midler i SRF (dvs. den mutualiserede del af de nationale afdelinger). Aktiveres et deltagende lands kreditlinje, vil det være kreditinstitutter i det pågældende land, som skal tilbagebetale de lånte midler.

EU-landene aftaler på teknisk niveau et såkaldt ”term sheet” (aftaleramme) med de nærmere betingelser for deltagende landes individuelle kreditlinjer til deres respektive nationale afdelinger i SRF.

Bestemmelserne om og procedurer for kreditlinjerne skal i praksis fastlægges i enslydende bilaterale aftaler mellem hvert deltagende land og den fælles afviklingsinstans (SRB) på grundlag af betingelserne i rammeaftalen. Udformningen af en sådan bilateral aftale drøftes endnu på teknisk niveau.

Spørgsmålet om national godkendelse af træk på deltagende landes kreditlinjer drøftes fortsat. Diskussionen er, om lande skal have mulighed for først at godkende anmodninger fra SRB om træk på landenes kreditlinjer til krisehåndtering af kreditinstitutter, før der kan ske udbetalinger, eller om SRB skal have generel mulighed for at trække på landenes kreditlinjer uden konkret godkendelse af de pågældende lande i de enkelte tilfælde. Et kompromis forventes at indebære mulighed for national godkendelse af SRB’s træk på kreditlinjer. Det ventes således, at SRB skal anmode om og kunne foretage træk på kreditlinjer efter forudgående national godkendelse af sådanne træk, hvor et land vil skulle gøre sit bedste for at opnå national godkendelse af en anmodning fra SRB om et træk. Dette søger at opnå en balance mellem et behov for national godkendelse af træk på kreditlinjer, som nogle lande har lagt vægt på, og samtidig skabe tilstrækkelig sikkerhed for, at kreditlinjer er til rådighed for SRB i en konkret relevant situation.

Træk på individuelle kreditlinjer vil som udgangspunkt skulle tilbagebetales af SRB inden for 24 måneder, og senest inden for 36 måneder.

Træk på kreditlinjer vil blive forrentet svarende til det pågældende deltagende lands finansieringsomkostning.

De individuelle kreditlinjer vil blive annulleret enten ved udløbet af overgangsperioden i 2023 eller ved etableringen af den permanente backstop, såfremt denne indføres før udløbet af overperioden.

Danmark vil først skulle indgå en bilateral aftale med SRB om at stille en kreditlinje til en dansk afdeling i SRF til rådighed i den situation, hvor Danmark vælger at deltage i bankunionen (se uddybning under statsfinansielle konsekvenser).

På længere sigt – fælles offentlig backstop for SRF, evt. brug af eurolandenes ESM

På længere sigt, evt. allerede på et tidspunkt i overgangsperioden 2016-2023, men senest fra starten af 2024, skal der etableres en permanent fælles offentlig backstop for SRF.

En eventuel fremrykning af den permanente backstop skal ses som et kompromis mellem på den ene side en gruppe af lande, som lægger vægt på, at brofinansieringen skal udgøres af nationale kreditlinjer, og på den anden side en gruppe af lande, som lægger vægt på fælles finansieringsløsninger. Sidstnævnte gruppe af lande ser en fremrykning af den permanente backstop som betingelse for at acceptere brofinansiering i form af rent individuelle kreditlinjer til en start.

Som permanent backstop overvejes særligt for eurolandene at bruge deres fælles lånefacilitet, ESM, til at yde kreditlinjer direkte til SRF, dvs. udenom det pågældende euroland, som har behov for brofinansiering. Anvendelse af ESM som den permanente backstop (fra et tidspunkt i overgangsperioden eller fra 2024), vil medføre behov for ændring af ESM-traktaten, der aktuelt ikke giver mulighed for dette.

Ligebehandling, der sikrer deltagende ikke-eurolande samme grad af dækning som eurolandene, på linje med erklæringen fra ECOFIN 10. december 2013, vil i givet fald kræve supplerende ordninger, idet ikke-eurolandene ikke deltager i ESM.

Muligt kompromis om betinget overgang fra individuelle kreditlinjer til permanent backstop

Som et kompromis mellem på den ene side de lande, som lægger vægt på brofinansiering i form af nationale kreditlinjer og som generelt foretrækker fastholdelse af den oprindelige tidsplan med etablering af den permanente backstop fra 2024, og på den anden side de lande, som generelt lægger vægt på fælles løsninger, drøftes en *betinget* tidligere overgang til den permanente backstop. Det nærmere indhold af en sådan betinget overgang ligger endnu ikke fast.

En sådan betinget overgang kan indebære, at den permanente backstop kan introduceres på et tidspunkt før 2024, hvis de deltagende lande gennemfører tiltag, som adresserer nuværende forskelle i risici for træk på den permanente backstop. Betingelserne vil kunne omfatte krav om gennemførelse af relevante direktiver, særligt EU28-direktivet om genopretning og afvikling af kreditinstitutter (BRRD) om bail-in, og ratifikation af den mellemstatslige aftale om den fælles afviklingsfond (IGA), samt eventuelt yderligere betingelser, fx tiltag vedr. finansiel regulering. Der ventes ift. den betingede overgang at skulle sikres lige vilkår for eurolande og deltagende ikke-eurolande. De nærmere betingelser er endnu ikke afklaret.

Ifm. ECOFIN d. 6. oktober var der opbakning til, at der arbejdes videre med en fremrykning af overgangen fra de nationale kreditlinjer til den permanente backstop til et tidspunkt før 2024, særligt de mulige betingelser for en sådan fremrykket overgang. Der er på ECOFIN 10. november lagt op til drøftelse af dette spørgsmål, og landene vil muligvis søge at nå til enighed om princippet om en betinget fremrykning. De nærmere endelige betingelser ventes i givet fald først

aftalt efterfølgende. Der ventes ikke på det kommende ECOFIN nogen drøftelse af udformningen af den permanente backstop. Drøftelse heraf ventes først i løbet af overgangsperioden.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet skal ikke udtale sig.

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Sagen har ingen konsekvenser for gældende dansk ret.

7. Statsfinansielle konsekvenser

Sagen har ingen statsfinansielle konsekvenser, idet Danmark ikke deltager i bankunionen på nuværende tidspunkt. Vælger Danmark at deltage i bankunionen fra et tidspunkt i løbet af i overgangsperioden 2016-23, vil Danmark skulle etablere en kreditlinje til Danmarks nationale afdeling i SRF. Størrelsen heraf vil skulle svare til det samlede bidrag fra de danske institutter til SRF. I takt med at midlerne i SRF bygges op, reduceres midlerne til rådighed under kreditlinjen.

I medfør af BRRD skal alle EU-lande etablere en national sektorfinansieret afviklingsformue, der for Danmarks vedkommende vil udgøre i størrelsesordenen 8-9 mia. kr. Hvis Danmark deltager i det styrkede banksamarbejde, vil bidraget fra de danske institutter til SRF formentlig være i samme størrelsesorden. Brofinansieringen vil i givet fald skulle være finanspolitisk neutral over tid, jf. ovenfor.

8. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Brofinansiering til SRF fra de deltagende lande må forventes at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark, uanset om Danmark deltager i bankunionen eller ej, da den må forventes at bidrage til finansiel og økonomisk stabilitet. Brofinansiering har ikke i sig selv erhvervsøkonomiske konsekvenser i Danmark, uanset om Danmark deltager i bankunionen eller ej.

9. Høringer

Sagen har ikke været i ekstern høring.

10. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Landene har på ECOFIN den 6. oktober 2015 konkluderet, at brofinansiering til SRF fra 1. januar 2016 skal have form af individuelle kreditlinjer. Flere lande lægger vægt på tidligere indførelse af den permanente backstop. Andre lande lægger vægt på individuelle løsninger ift. brofinansiering og som udgangspunkt en fastholdelse af den oprindelige tidsplan for den permanente backstop. Det er muligt, at landene vil kunne opnå enighed om en betinget overgang fra individuelle kreditlinjer til den permanente backstop på et tidspunkt før 2024.

11. Regeringens generelle holdning

Danmark vil først skulle stille offentlig midlertidig brofinansiering til rådighed i bankunionen, såfremt Danmark vælger at deltage.

Fra dansk side har man arbejdet intenst for at sikre, at ikke-eurolande har mulighed for at deltage i bankunionen på lignende vilkår som eurolande. Ligebehandling vurderes at være opnået i bankunionens nuværende konstruktion. Fra dansk side arbejdes nu på også at sikre ligebehandling, når det gælder offentlig brofinansiering i overgangsperioden og den permanente offentlige backstop.

Regeringen støtter en løsning i overgangsperioden fra 1. januar 2016 med individuelle formelle kreditlinjer fra hvert deltagende land til deres respektive nationale afdelinger i den fælles afviklingsfond (SRF). En løsning med individuelle kreditlinjer fra de enkelte deltagende lande sikrer således også ligebehandling mellem eurolande og deltagende ikke-eurolande.

Regeringen kan ift. den permanente backstop acceptere et eventuelt kompromis, der indebærer en betinget overgang til den permanente backstop før 2024, og kan acceptere en ESM-løsning for eurolandene. Der lægges i den forbindelse vægt på, at der findes en supplerende løsning for ikke-eurolande, der sikrer ligebehandling i overensstemmelse med den tidligere erklæring fra ECOFIN.

12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Samlenotat om sagen er tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 6. oktober 2015.