



26. november 2015

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 8. december
2015

<p>1) Kommissionens forslag om sekuritiserings - <i>Orientering fra formandskabet</i> KOM(2015) 472, KOM(2015) 473 Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet</p> <p>2) Færdiggørelse af det styrkede banksamarbejde (bankunion) - <i>Præsentation fra Kommissionen</i> KOM(2015)587 Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet</p> <p>3) Implementering af det styrkede banksamarbejde (bankunion) mv. - <i>Status</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet</p> <p>4) Forstærket samarbejde om afgift på finansielle transaktioner (FIT) - <i>Status</i> KOM(2013)71 Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Skatteministeriet</p> <p>5) Fælles konsolideret selskabsskattebase - <i>Status</i> KOM(2011) 121 Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Skatteministeriet</p> <p>6) Det europæiske semester: Den årlige vækstundersøgelse, varslingsrapporten mv. - <i>Udveksling af synspunkter</i> KOM(2015) 690, KOM(2015) 691, KOM(2015) 692 Materialet er udarbejdet af Finansministeriet</p> <p>7) Kommissionens udspil om fleksibilitet i Stabilitets- og Vækstpagten - <i>Vedtagelse</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Finansministeriet</p> <p>8) Rådskonklusioner vedr. EU-statistikken - <i>Rådskonklusioner</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Finansministeriet</p>	<p>Side 3</p> <p>Side 9</p>
---	-----------------------------

<p>9) Revisionsrettens årsberetning om budgetgennemførelsen i 2014</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>Præsentation fra Kommissionen</i> <p><i>KOM-dokument foreligger ikke</i></p> <p>Materialet er udarbejdet af Finansministeriet</p>	
<p>10) Bekæmpelse af terrorfinansiering</p> <ul style="list-style-type: none">- <i>Præsentation fra Kommissionen</i> <p><i>KOM-dokument foreligger ikke</i></p> <p>Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervs- og Vækstministeriet</p>	

Dagsordenspunkt 6: Det europæiske semester: Den årlige vækstundersøgelse, varslingsrapporten mv.

KOM(2015) 690, KOM(2015) 691, KOM(2015) 692

1. Resume

Den 26. november offentliggjorde Kommissionen en pakke vedr. det europæiske semester 2016. Pakken indeholdt bl.a. Kommissionens årlige vækstundersøgelse, som formelt indleder det europæiske semester 2016, Kommissionens varslingsrapport under proceduren for makroøkonomiske ubalancer for 2016 og Kommissionens udkast til Rådets økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed. Pakken indeholdt ligeledes udkast til en rapport om de beskæftigelsesmæssige udfordringer i EU, et arbejdsrapport vedr. nationale udfordringer mht. fremme af investeringer samt et forslag fra Kommissionen til en forordning om et program for støtte af strukturreformer. Der ventes en indledende drøftelse af den årlige vækstundersøgelse og varslingsrapporten på ECOFIN den 8. december 2016.

2. Baggrund

Det europæiske semester udgør rammen om koordineringen af EU-landenes økonomiske politik. Som led i semesteret gennemføres en samlet drøftelse af landenes økonomiske politik i foråret hvert år, som grundlag for landenes vedtagelse af national økonomisk politik i efteråret, herunder de nationale finanslove for det efterfølgende budgetår. Det seneste europæiske semester blev afsluttet med vedtagelse af landespecifikke anbefalinger på ECOFIN 14. juli 2015.

Det europæiske semester 2016 indledtes med offentliggørelsen af *Kommissionens årlige vækstundersøgelse* ('Annual Growth Survey', AGS) den 26. november 2015. Vækstundersøgelsen skitserer de overordnede økonomisk-politiske udfordringer og prioriteter for EU-landene. I de kommende måneder vil vækstundersøgelsen danne grundlag for horisontale drøftelser af de økonomiske udfordringer i EU i bl.a. ECOFIN og Det Europæiske Råd (DER). På DER 17.-18. marts 2016 forventes stats- og regeringscheferne på baggrund af vækstundersøgelsen og råds-konklusioner fra bl.a. ECOFIN at vedtage generelle retningslinjer for medlemslandenes økonomiske politik.

Kommissionen ventes i februar 2016 at offentliggøre én samlet økonomisk analyse for hvert EU-land i lighed med landeanalyserne i 2015. Analyserne vil omfatte dels Kommissionens vurdering af landenes opfølgning på sidste års landespecifikke anbefalinger, dels de såkaldte dybdegående analyser under makroudbalanceproceduren. I marts eller april fremlægger EU-landene deres konvergens- eller stabilitetsprogrammer samt nationale reformprogrammer. Kommissionen ventes i maj 2016 med udgangspunkt i DER's retningslinjer samt landenes programmer at fremlægge udkast til rådsudtalelser om landenes programmer samt udkast til landespecifikke anbefalinger. På den baggrund skal ECOFIN på rådsmødet den 17. juni opnå enighed om rådsudtalelser om stabilitets- og konvergensprogrammerne og enighed om landespecifikke anbefalinger. Herefter tiltræder DER de landespecifikke anbefalinger på EU-topmødet den 24. juni. Efterfølgende skal ECOFIN på rådsmødet i juli formelt vedtage rådsudtalelser om stabilitets- og konvergenspro-

grammerne og landespecifikke anbefalinger.

Makroubalanceproceduren ('Macroeconomic Imbalance Procedure', MIP) udgør rammen for samarbejdet i EU om systematisk overvågning af makroøkonomiske ubalancer, hvor formålet er, at man på et tidligt tidspunkt vil kunne identificere og forebygge potentielle skadelige interne og eksterne økonomiske ubalancer, eller gribe ind over for ubalancer, som er ved at udvikle sig eller har materialiseret sig, med henblik på at korrigere dem. MIP'en operationaliseres via en varslingsmekanisme med et 'scoreboard' bestående af et antal økonomiske indikatorer, som skal give en indledende indikation på ubalancer.

Proceduren indledes med, at Kommissionen offentliggør værdier for de indikatorer, som udgør scoreboardet, i varslingsrapporten ('Alert Mechanism Report', AMR). I rapporten vurderes indikatorernes udvikling i landene, og de lande, som har ubalancer eller er i fare for at opbygge ubalancer, identificeres.

Efterfølgende vil Kommissionen, under hensyntagen til Rådets vurdering af varslingsrapporten, fortage en dybdegående analyse af lande, som vurderes at have eller være i fare for at blive påvirket af ubalancer. De dybdegående analyser offentliggøres som del af Kommissionens landerapporter ultimo februar. I kraft af disse dybdegående analyser gennemføres en grundigere vurdering af, om det pågældende land er påvirket af ubalancer og af disses karakter og risici.

Kommissionens dybdegående analyser vil kunne give anledning til forslag til Rådet om anbefalinger som led i de samlede landespecifikke anbefalinger eller egentlige henstillinger om at korrigere ubalancerne (makroubalanceprocedurens korrigerende del), afhængig af de identificerede ubalancers karakter. Hvis der vurderes at foreligge uforholdsmæssigt store ubalancer, åbnes der således en procedure, hvor Rådet efter et forslag fra Kommissionen vedtager en henstilling til det pågældende land om at korrigere disse ubalancer. I opfølgning på en henstilling fremlægger det pågældende land handlingsplaner, og Rådet skal løbende tage stilling til, hvorvidt det pågældende land har taget effektive tiltag mhp. korrektion af ubalancerne.

3. Indhold

Kommissionen offentliggjorde d. 26. november 2015 en samlet pakke vedr. det europæiske semester 2016. Pakken indeholder bl.a. Kommissionens årlige vækstundersøgelse 2016 og Kommissionens varslingsrapport under proceduren for makroøkonomiske ubalancer 2016. Pakken indeholdt ligeledes udkast til en rapport om de beskæftigelsesmæssige udfordringer i EU, et arbejdspapir vedr. nationale udfordringer mht. fremme af investeringer samt et forslag fra Kommissionen til en forordning om et program for støtte af strukturreformer.

På det kommende ECOFIN den 8. december ventes en første præsentation og drøftelse af Kommissionens årlige vækstundersøgelse og varslingsrapporten for 2016. ECOFIN vil ikke vedtage konklusioner på dette rådsmøde, men formentlig først på et ECOFIN-møde i starten af 2016.

Den årlige vækstundersøgelse mv.

Kommissionens årlige vækstundersøgelse skitserer de overordnede økonomisk-politiske udfordringer i EU og opstiller en række prioriteter og generelle politik-anbefalinger for medlemslandene.

I vækstundersøgelsen for 2016 fremhæves det bl.a., at den økonomiske genopretning i EU fortsat foregår i et langsomt tempo og er meget afhængig af den globale økonomi, hvor der er væsentlige risici. Der er fortsat væsentlige forskelle i den økonomiske udvikling og på sociale forhold på tværs af EU-landene. Forskellene er vokset fsva. jobskabelse, langtids- og ungdomsledighed samt offentlig og privat investeringsaktivitet.

Set i lyset af disse udfordringer vurderer Kommissionen, at prioriteterne i den årlige vækstundersøgelse 2015 – ”en koordineret indsats for fremme af investeringer, en fornyet forpligtelse til gennemførelse af strukturreformer og finanspolitisk ansvarlighed” - stadig er relevante. Prioriteterne i den årlige vækstundersøgelse 2016 ligger derfor på linje med prioriteterne for 2015 og kan opsummeres som følger:

1. Relancering af fremme af investeringer: (i) Fremskridt, der er gjort mht. mobilisering af private og offentlige investeringer og udvælgelse af strategiske projekter under den europæiske investeringsplan, skal ledsages af en forbedring af investeringsklimaet og de lovgivningsmæssige rammer på nationalt niveau såvel som på EU-niveau; (ii) Bankunionen skal færdiggøres for at styrke den finansielle stabilitet i og udenfor euroområdet. Arbejdet med Kapitalmarkedsunionen skal fremskyndes, så finansieringskilder bliver mere diversificeret, og den finansielle sektor får styrket sine muligheder for at støtte realøkonomien; (iii) Prioriteterne for investeringer skal udvides til også at fokusere på sociale forhold.
2. Fortsat gennemførelse af strukturelle reformer mhp. at modernisere EU's økonomier: (i) Reformerne skal bygge på en effektiv koordinering mellem EU-landene og sigte mod højere produktivitet og sikre at landene konvergerer mod 'bedste praksis' mht. økonomiske politikker og reformtiltag. (ii) Arbejdsmarkedspolitik skal balanceres mellem et fokus på fleksibilitet og social sikkerhed og have et særligt fokus på at bekæmpe ungdoms- og langtidsledighed. (iii) Mere integrerede og konkurrencedygtige produkt- og tjenestemarkeder skal stimulere innovation og jobskabelse.
3. Ansvarlig finanspolitik: (i) Der er behov for fortsat at støtte en vækstvenlig og socialt balanceret finanspolitisk konsolidering i flere EU-lande. (ii) Skattesystemerne skal adressere negative incitamentter til beskæftigelse og skal gøres mere retfærdige og effektive. (iii) De sociale sikkerhedssystemer skal moderniseres til effektivt at varetage sociale risici i alle aldersgrupper, samtidig med at de er finanspolitisk holdbare set i lyset af de demografiske udfordringer.

Kommissionens udkast til *fællesrapporten om beskæftigelse*, der analyserer beskæftigelsessituationen i Europa og de beskæftigelsespolitiske tiltag i EU-landene, skal ses i

sammenhæng med vækstundersøgelsens prioriteter på beskæftigelsesområdet. Denne rapport ventes drøftet i beskæftigelsesrådet (EPSCO) d. 7. december 2015.

Makroubalanceproceduren

Kommissionens varslingsrapport, der præsenterer en række økonomiske indikatorer, som skal give en indledende indikation på ubalancer, bygger på 2014-værdier for de respektive lande og indikatorer.

Generelt viser varslingsrapporten, at der sker fremskridt i EU-landenes bestræbelser på at adressere de makroøkonomiske ubalancer, der blev identificeret i de foregående år. Udviklingen i flere af de tidligere identificerede ubalancer er dog fortsat bekymrende, samtidig med at der identificeres nye udfordringer. De fortsat høje private og offentlige gælds niveauer er en kilde til bekymring. Euroområdet har samlet set et voksende overskud på betalingsbalancen, som bl.a. afspejler en fortsat svag indenlandsk efterspørgsel i euroområdet og lave investeringsniveauer.

18 lande vurderes i varslingsrapporten til at have ubalancer og udpeges derfor til en dybdegående analyse. Foruden de 16 lande der blev identificeret til at have ubalancer i varslingsrapporten 2014 (Bulgarien, Frankrig, Kroatien, Italien, Portugal, Belgien, Tyskland, Ungarn, Irland, Nederlandene, Rumænien, Spanien, Slovenien, Finland, Sverige og Storbritannien), udpeges også Østrig og Estland til at opleve ubalancer¹.

Kommissionen bemærker om Danmark, at Kommissionen ikke på nuværende tidspunkt vil udarbejde en dybdegående analyse af Danmark. Kommissionen vurderer således, at Danmark ikke er påvirket af ubalancer i makroubalanceprocedurens forstand. Dette er på linje med Kommissionens vurdering af Danmark i varslingsrapporten fra november 2014 som led i sidste års makroubalanceprocedure.

Der vil blive redegjort for indholdet af Kommissionens samlede pakke vedr. det europæiske semester 2016 i notatet til Folketingets Europaudvalg og Folketingets Finansudvalg forud for samrådet vedrørende det europæiske semester den 11. december 2015.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet støtter generelt den økonomisk-politiske koordinering under det europæiske semester og makroubalanceproceduren.

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

¹ Vurderingen af, hvorvidt Cypern har makroøkonomiske ubalancer, vil blive foretaget ved afslutningen af landets igangværende tilpasningsprogram i marts 2016.

6. Gældende dansk ret og forslaget konsekvenser herfor

Ikke relevant.

7. Statsfinansielle konsekvenser

Ikke relevant.

8. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Det styrkede makroøkonomiske samarbejde og overvågning, som Kommissionens årlige vækstundersøgelse og varslingsrapport er en del af, vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det omfang en sådan overvågning bidrager til at understøtte makroøkonomisk stabilitet og dermed holdbar vækst og beskæftigelse i medlemslandene.

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

Ikke relevant.

10. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landenes konkrete holdninger til vækstundersøgelsen og varslingsrapporten kendes endnu ikke. Landene ventes at tage Kommissionens præsentation af vækstundersøgelsen og varslingsrapporten til efterretning. Generelt har EU-landene tidligere støttet Kommissionens fokus på fremme af investeringer, gennemførelse af strukturreformer og finanspolitisk konsolidering.

11. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter generelt vækstundersøgelsens prioriteter om fremme af investeringer, gennemførelse af strukturreformer i EU-landene og ansvarlig finanspolitik.

Regeringen støtter, at EU-landene holder fast i en ambitiøs reform- og konsolideringsdagsorden.

Regeringen støtter også det fortsatte fokus på at fremme investeringer i EU. Regeringen finder generelt, at fremme af investeringer først og fremmest handler om at skabe sunde rammebetingelser for at mobilisere private investeringer.

Regeringen noterer sig, at Kommissionen ikke har til hensigt at udarbejde en ny dybdegående analyse af Danmark under makroudbalancesproceduren og noterer sig Kommissionens vurdering af, at 18 lande oplever makroøkonomiske ubalancer.

Regeringen støtter og lægger vægt på en troværdig og konsistent implementering af reglerne i det økonomiske samarbejde, herunder makroudbalancesproceduren som led i det europæiske semester for 2016.

12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen om Kommissionens årlige vækstundersøgelse og varslingsrapport for det europæiske semester for 2016 er ikke tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg. Samlenotat vedr. Kommissionens årlige vækstundersøgelse og varslingsrapport for det europæiske semester for 2015 er forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 9. december 2014 og 17. februar 2015.

Dagsordenspunkt 7: Kommissionens udspil om fleksibilitet i Stabilitets- og Vækstpagten

1. Resume

Kommissionen offentliggjorde primo 2015 en meddelelse om fleksibilitet i Stabilitets- og Vækstpagten (SGP), som blev præsenteret på ECOFIN 27. januar 2015. Der er ikke tale om en ændring af reglerne, men derimod en gennemgang af den allerede eksisterende fleksibilitet og Kommissionens fortolkning, særligt mht. investeringer, strukturreformer og konjunkturforhold.

Landene har siden drøftet fleksibilitetsmeddelelsen på teknisk niveau mhp. at nå til enighed med Kommissionen om udmøntning og fortolkning af fleksibiliteten og hvorvidt denne skal indskrives i den såkaldte adfærdskodeks ("Code of Conduct", CoC). CoC er ikke en del af selve Stabilitets- og Vækstpagten, men er en aftale om tekniske retningslinjer for den praktiske gennemførelse af Stabilitets- og Vækstpagten, som er godkendt af Rådet. På ECOFIN d. 6. oktober blev der orienteret om status for drøftelserne på teknisk plan, der siden er fortsat med henblik på, at der skal godkendes en endelig aftale om tolkningen på ECOFIN d. 8. december.

Fra dansk side lægges vægt på, at fleksibiliteten udmøntes på en måde, som ikke svækker implementeringen af de finanspolitiske spilleregler, og ikke svækker den troværdighed, der er opnået gennem de senere år i takt med reduktionen af EU-landenes underskud og den deraf følgende stabilitet og lave renter.

2. Baggrund

Konklusionerne fra DER i juli 2014 understregede, at finanspolitikken naturligvis fortsat skal tilrettelægges indenfor Stabilitets- og Vækstpagtens rammer, og at det var vigtigt at gøre bedst mulig brug af pagtens eksisterende muligheder for fleksibilitet. I forlængelse heraf annoncerede den nytiltrådte Kommission i forbindelse med den årlige vækstundersøgelse i november 2014, at den ville fremlægge sin tolkning af fleksibilitet i Stabilitets- og Vækstpagten.

I januar 2015 fremlagde Kommissionen således en meddelelse om fleksibilitet i Stabilitets- og Vækstpagten (SGP). Der er ikke tale om en ændring af reglerne, men derimod en gennemgang af den allerede eksisterende fleksibilitet og Kommissionens fortolkning, særligt hvorledes der tages højde for investeringer, strukturreformer og forskellige konjunktursituationer i forbindelse med håndhævelsen af reglerne.

Landene har siden fremlæggelsen drøftet fleksibilitetsmeddelelsen på teknisk niveau mhp. at nå til enighed med Kommissionen om principperne for gennemførelsen af meddelelsen, og om hvorvidt tolkningen skal indskrives i den såkaldte adfærdskodeks ("Code of Conduct", CoC), som ikke er en del af selve Stabilitets- og Vækstpagten, men er en aftale om tekniske retningslinjer for den praktiske gennemførelse af Stabilitets- og Vækstpagten, som er godkendt af Rådet.

På ECOFIN d. 6. oktober 2015 blev der orienteret om status for de tekniske drøftelser. Formanden for den Økonomiske og Finansielle Komité (EFC) oplyste,

at der blev gjort gode fremskridt. Det gjaldt især tolkningen af fleksibiliteten i forbindelse med konjunkturudsving og strukturreformer, hvorimod der stadig var nogle åbne spørgsmål vedrørende investeringsklausulen.

De tekniske drøftelser fortsætter med sigte på at opnå enighed om de udestående elementer på det kommende ECOFIN.

3. Formål og indhold

Udspillet til en fælles tolkning af fleksibiliteten i Stabilitets- og Vækstpagten vedrører både den forebyggende og den korrigerende del af Pagten, om end fokus overvejende er på den forebyggende del.

Den *forebyggende* del af SGP kræver, at landene har et balanceret budget målt ved den *strukturelle* saldo (i stil med balancekravet i budgetloven). Landene skal ifølge Pagten selv fastsætte et mellemfristet budgetmål (MTO) for den strukturelle saldo, dog betinget af nogle individuelle minimumsgrænser. Danmarks MTO er fastsat til -0,5 pct. af BNP, og det er dermed sammenfaldene med budgetlovens grænse for det strukturelle underskud. Lande som har et større strukturelt underskud end deres MTO skal gennemføre strukturelle stramninger, som udgangspunkt svarende til 0,5 pct. af BNP årligt, indtil de når deres MTO.

Den *korrigerende* del af SGP kræver, 1. at landenes offentlige underskud ikke overstiger 3 pct. af BNP, og 2. at den offentlige bruttogæld ikke overstiger 60 pct. af BNP, eller, hvis den gør, at den nedbringes i et passende tempo (dvs. som udgangspunkt skal den nedbringes med 1/20 af overskridelsen årligt). Hvis disse krav overskrides kan der tildeles en henstilling.

Udspillet til en fælles tolkning af fleksibiliteten i Stabilitets- og Vækstpagten indeholder følgende elementer:

Mere graderet hensyntagen til konjunkturforhold: Kravene til tilpasning mod MTO i den *forebyggende del* af SGP, dvs. hovedreglen om strukturelle budgetforbedringer på 0,5 pct. af BNP pr. år, indtil den strukturelle saldo ligger på MTO, justeres fortsat efter den økonomiske situation og holdbarhedsudfordringer. Med den foreliggende fælles tolkning bliver der introduceret en mere graderet justering end hidtil. Mens der hidtil var blevet skelnet mellem ”exceptionelt dårlige”, ”dårlige”, ”normale” og ”gode” økonomiske situationer (målt pba. af outputgab) med tilhørende (stigende) strammingskrav, indføres der med den nye matrice et ekstra trin kaldet ”meget dårlige” økonomiske tider, *jf. tabel 1*. Der bliver ligeledes indført en ny opdeling af nogle trin, som kræver større stramninger, når væksten er højere end den potentielle vækst.

Tabel 1

Den opdaterede "tilpasningsmatrice", som viser de strukturelle strammingskrav i den forebyggende del af Stabilitets- og Vækstpagten i forskellige økonomiske situationer

		Krævet årligt strammingskrav (målt ved ændringen i struktursaldoen)	
		Gæld mindre end 60 pct. og ingen holdbarhedsrisiko*	Gæld over 60 pct. eller holdbarhedsrisiko*
Exceptionelt dårlige tider	Realvækst < 0 eller outputgab < -4	Intet tilpasningskrav	
Meget dårlige tider	-4 ≤ outputgab < -3	0	0,25
Dårlige tider	-3 ≤ outputgab < -1,5	0 hvis væksten er mindre end den potentielle vækst, 0,25 hvis den er højere	0,25 hvis væksten er mindre end den potentielle vækst, 0,5 hvis den er højere
Normale tider	-1,5 ≤ outputgab < 1,5	0,5	> 0,5
Gode tider	1,5 ≤ outputgab	> 0,5 hvis væksten er mindre end den potentielle vækst, ≥ 0,75 hvis den er højere	≥ 0,75 hvis væksten er mindre end den potentielle vækst, ≥ 1 hvis den er højere

Anm.: * Målt ved S1-indikatoren. Strammingskrav er opgjort i pct. af BNP.

Kilde: Udkast til fælles tolkning d. 20. november 2015 (ecfin.ccf.cpe(2015)2843194rev)

Strukturreformklausul: Strukturreformklausulen giver lande mulighed for midlertidigt at afvige fra kravene til MTO eller tilpasningen til MTO, hvis de gennemfører større strukturreformer, der forbedrer de offentlige finanser på sigt (det kan bl.a. være reformer af pensionssystemet, sundhedssystemet eller den offentlige administration). Landene kan således, hvis de gennemfører sådanne strukturreformer og opfylder en række krav, søge om tilladelse til at afvige midlertidigt fra kravene til MTO eller tilpasningen mod MTO i den *forebyggende del* af SGP.

For at bruge strukturreformklausulen gælder følgende krav:

- 1) At der er tale om *store* reformer med *påviselige positive effekter* på landets offentlige finanser på sigt, som *gennemføres fuldt ud*.
- 2) At den midlertidige afvigelse fra MTO eller tilpasningen mod MTO højst udgør 0,5 pct. af BNP.
- 3) At landet, efter der er taget højde for den midlertidige afvigelse, ventes at nå sit MTO indenfor en fireårig periode. Dette omsættes i praksis til et krav om, at landet højst må afvige 1,5 pct. af BNP fra sit MTO (hvilket som hovedregel vil sikre tilbagevenden indenfor fire år, givet en årlig strukturel stramning på i gennemsnit 0,5 pct. af BNP).
- 4) Klausulen kan kun anvendes én gang per tilpasning mod MTO. Dvs. at når klausulen er anvendt, så skal MTO opnås, før klausulen kan anvendes igen.
- 5) Der skal opretholdes en sikkerhedsmargin til 3 pct.-grænsen for det nominelle underskud.
- 6) Der vil muligvis være et krav om, at den samlede afvigelse ved samtidig brug af strukturreformklausulen og investeringsklausulen (*jf. nedenfor*) højst kan udgøre 0,75 pct. af BNP.

Kommissionen overvåger implementeringen af reformerne og trækker tilladelsen til afvigelsen tilbage, hvis reformerne ikke gennemføres fuldt ud. Lande der vil gøre brug af strukturreformklausulen skal som udgangspunkt ansøge om det i deres Stabilitets- og Konvergensprogrammer i foråret. Der vil dog muligvis også blive mulighed for at søge om at bruge klausulen i efteråret.

Investeringsklausul: Investeringsklausulen giver tilladelse til midlertidigt at afvige fra den *forebyggende del* af SGP's regler om det mellemfristede budgetmål (MTO) for at fremme investeringer. Et land kan således under nærmere betingelser afvige fra det krav til den strukturelle balance, som MTO'et er udtryk for, hvis afvigelsen skyldes effekter på den strukturelle saldo af gennemførelsen af offentlige investeringer. Tilsvarende kan lande under nærmere betingelser afvige fra den påkrævede tilpasning hen imod deres MTO, hvis afvigelsen skyldes offentlige investeringer.

For at bruge investeringsklausulen gælder følgende krav:

- 1) Væksten er lav (dvs. negativ vækst eller et negativt outputgab, som svarer til over 1,5 pct. af BNP)
- 2) Der skal opretholdes en sikkerhedsmargin til 3 pct.-grænsen for det nominelle underskud.
- 3) Kun projekter som i vid udstrækning er medfinansieret af EU, herunder indskud i enkeltprojekter *delfinansieret* af EFSI (den nye europæiske investeringsfond), kan trækkes fra i opgørelsen af kravet til MTO eller tilpasningen til MTO, mens rent nationale offentlige investeringer ikke kan.
- 4) De medfinansierede projekter må ikke fortrænge nationalt finansierede investeringer, dvs. at de samlede offentlige investeringer ikke må falde i det år, hvor klausulen aktiveres (målt ift. året før).
- 5) At landet, efter der er taget højde for den midlertidige afvigelse, ventes at nå sit MTO indenfor en fireårig periode. Dette omsættes i praksis til et krav om, at landet højst må afvige 1,5 pct. af BNP fra sit MTO (hvilket som hovedregel vil sikre tilbagevenden indenfor fire år, givet en årlig strukturel stramning på i gennemsnit 0,5 pct. af BNP)
- 6) Klausulen kan kun anvendes én gang per tilpasning mod MTO. Dvs. at når klausulen er anvendt, så skal MTO opnås, før klausulen kan anvendes igen.
- 7) Der vil muligvis være et krav om, At den midlertidige afvigelse fra MTO eller tilpasningen mod MTO højst udgør enten 0,25 eller 0,5 pct. af BNP (afhængig af hvilken grænse, som landene og Kommissionen når til enighed om).
- 8) Der vil muligvis også være et krav om, at den samlede afvigelse ved samtidig brug af strukturreformklausulen og investeringsklausulen (*jf. nedenfor*) højst kan udgøre 0,75 pct. af BNP.

Lande der vil gøre brug af investeringsklausulen skal som udgangspunkt ansøge om det i deres Stabilitets- og Konvergensprogrammer i foråret. Der vil dog muligvis også blive mulighed for at søge om at bruge klausulen i efteråret.

Der vil muligvis blive tilknyttet en såkaldt ”solnedgangsklausul” til investeringsklausulen, som betyder at muligheden for at benytte investeringsklausulen som udgangspunkt ophører i 2018/2019, medmindre det aktivt bliver besluttet at forlænge ordningen.

Investeringer i EFSI (den nye europæiske investeringsfond): EFSI-indsud *på fondsniveau*, dvs. indskud i den fælles EFSI-pulje, som kan blive brugt til finansiering af projekter i hele EU (til forskel fra indskud i enkeltprojekter, der behandles under investeringsklausulen, jf. ovenfor) ikke tæller med, når kravene til de strukturelle budgetforbedringer opgøres i forbindelse med både SGP’s *forebyggende del (MTO-reglerne)* og *korrigerende del (EDP-henstillinger)*. Indskud i EFSI *på fondsniveau* vil desuden blive behandlet som en såkaldt ”relevant faktor”, som kan udgøre en formildende omstændighed, hvis et land er i fare for at få en henstilling (således at der enten slet ikke tildeles en henstilling, eller gives en mere lempelig frist for efterlevelse af en henstilling). Et land som overskrider 3 pct.-grænsen for offentlige underskud vil (som krævet i reglerne) kun kunne undgå en henstilling på betingelse af, at det samlede underskud uden korrektion for EFSI-udgifter udviser en overskridelse af de 3 pct., som kun er lille og midlertidig, og at overskridelsen af grænsen fuldt ud kan forklares af EFSI-udgifterne. EFSI-indsud vil til gengæld ikke have betydning for, om en henstilling kan *ophæves*.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet har ikke fremlagt en udtalelse.

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Sagen har ingen konsekvenser for dansk ret.

7. Statsfinansielle konsekvenser

Sagen har ingen statsfinansielle konsekvenser.

8. Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sagen har ingen direkte samfunds- eller erhvervsøkonomiske konsekvenser.

9. Høringer

Sagen har ikke været i ekstern høring.

10. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Fleksibilitetsmeddelelsen blev præsenteret på ECOFIN 27. januar, hvor der var en foreløbig drøftelse. På ECOFIN 6. oktober blev der orienteret om status for de tekniske forhandlinger om principperne for gennemførelsen af fleksibilitetsmeddelelsen, men der fandt ikke nogen drøftelse sted.

En gruppe af lande har traditionelt arbejdet for mere lempelige finanspolitiske regler og mere fleksibilitet i gennemførelse og håndhævelse af reglerne. Andre lande er imod lempelser af reglerne og arbejder for konsistent implementering af reglerne eller begrænset fleksibilitet, der ikke ændrer på det samlede ambitionsniveau i implementeringen af reglerne. De hidtidige drøftelser af den aktuelle sag, der handler om fleksibilitet i implementeringen af reglerne og ikke selve reglerne, har bekræftet dette billede.

11. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter EU's finanspolitiske regler og lægger vægt på, at de finanspolitiske spilleregler ikke svækkes, så den troværdighed, der gennem de senere år er styrket i takt med reduktionen af EU-landenes underskud, og den deraf følgende stabilitet og lave renter, ikke sættes over styr. Fleksibilitet i implementeringen af reglerne kan bidrage til at understøtte reformer og investeringer, der øger den potentielle vækst, men det gennemsnitlige ambitionsniveau i implementeringen af reglerne bør ikke lempes. Reglerne samt de konkrete krav til strukturelle og nominelle saldi er fastsat for at sikre stabilitet og holdbarhed, som er fundamentalt for at skabe vækst.

Regeringen kan acceptere den planlagte investeringsklausul, idet der lægges vægt på, at tilladelse til afvigelser fra det mellemfristede budgetmål (MTO) eller tilpasningen mod MTO bliver klart betinget af de relevante krav, herunder at investeringsprojektet er medfinansieret af EU, at væksten er lav, at der er en sikkerhedsmargin til 3 pct.-grænsen for det nominelle underskud samt at MTO nås indenfor fire år. Regeringen kan også acceptere, den planlagte behandling af EFSI-indskud, som vurderes at ligge indenfor de gældende regler.

Regeringen støtter, at der kan gives længere tid i den forebyggende del af Pagten mht. at nå MTO, hvis der gennemføres større strukturelle reformer med beviselige positive effekter på de offentlige finanser på længere sigt. Det lægges til grund at de relevante krav er opfyldt, herunder at reformerne gennemføres fuldt ud, at der er en sikkerhedsmargin til 3 pct.-grænsen for det nominelle underskud samt at MTO nås indenfor fire år.

Regeringen lægger vægt på, at muligheden for at benytte strukturreformklausulen og investeringsklausulen på samme tid bliver klart afgrænset.

12. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Investeringsklausulen er tidligere blevet forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 9. juli 2013. Sagen om Kommissionens fleksibilitetsmeddelelse blev forelagt udvalget forud for ECOFIN d. 27. januar 2015 og ECOFIN d. 6. oktober 2015. Alle gange er sagerne blevet forelagt til orientering.