



## Talepunkt til Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget 1. december forud for ECOFIN 6. december 2016

---

1. december 2016

På dagsordenen for ECOFIN 6. december er der flere sager af relevans for Erhvervs-, Vækst- og Eksportudvalget:

1. Forlængelsen af den Europæiske Investeringsfond, EFSI
2. Udvidelsen af den Europæiske Investeringsbanks lånemandat
3. Revisionen af 4. hvidvaskdirektiv
4. EU-regulering af den finansielle sektor og bankunionens indskydergaranti
5. Status på forslaget om en afgift på finansielle transaktioner

Jeg har ingen bemærkninger til dagsordenspunkterne om investeringsplanens tredje søjle, implementering af bankunionen eller status for handlingsplanen om bekæmpelse af terrorfinansiering. Her vil jeg i stedet henvise til det oversendte notat.

## **Forslag til forlængelse af den europæiske investeringsfond, EFSI**

Kommissionen har fremsat et forslag om at forlænge og styrke den europæiske investeringsfond, EFSI. EFSI skal mobilisere private investeringer gennem garantier fra EU-budgettet og den europæiske investeringsbank, EIB. Formandskabet har fremlagt et kompromisforslag, som vi skal drøfte – og om muligt enes om – på det kommende ECOFIN. Herefter skal sagen forhandles med Europa-Parlamentet.

Der lægges op til at forlænge investeringsperioden for EFSI fra juli 2019 til udgangen af 2020. I den forlængede periode skal EFSI skabe private investeringer for yderligere 185 mia. euro. Det skal bringe EFSI-investeringerne op på i alt 500 mia. euro i hele perioden 2015-2020.

Udvidelsen af EFSI finansieres ved at udvide EU-garantien til EIB fra 16 til 26 mia. euro. Det vil kræve en yderligere hensættelse af EU-midler på 1,1 mia. euro i tillæg til de 8 mia. euro, som allerede er hensat for den eksisterende garanti. Den konkrete finansiering af hensættelsen skal aftales som led i midtvejsevalueringen af den flerårige finansielle ramme (MFF) for perioden 2014-2020. Kompromisforslaget lægger op til, at den ekstra hensættelse finansieres fuldt ud via omprioriteringer i EU-budgettet, samt forventede indtægter fra driften af EFSI.

Der er udarbejdet en uafhængig evaluering af EFSI, som indgår i beslutningsgrundlaget for forslaget. Evalueringen vurderer bl.a., at EU-garantien til EFSI gør det muligt for EIB at finansiere projekter med højere risiko end EIB's normale aktiviteter. Evalueringen peger desuden på behovet for at sikre, at EFSI leverer merværdi og ikke fortrænger private investeringer samt at den geografiske spredning af projekter på EU-lande kan styrkes. Det anbefales bl.a., at der fastlægges klarere kriterier for, hvornår EFSI leverer merværdi. Det anbefales, at midlerne allokeret til små og mellemstore virksomheder forhøjes, og at man i højere grad støtter projekter med relativt høj risiko, som ellers ikke ville blive gennemført.

Aktuelt har næsten alle EU-lande projekter finansieret via EFSI. Der peges dog på, at de "gamle" EU-lande (EU15) har opnået markant mere støtte end de "nye" EU-lande i Østeuropa (EU13).

Kompromisforslaget søger at øge den geografiske spredning af EFSI-projekter ved at styrke det geografiske fokus hos investeringsrådgivningsorganet EIAH. Derudover gøres den foreslåede målsætning om klima-relaterede projekter mere fleksibel, så der ikke vil være bindende mål, men større frihed til at bruge midlerne, hvor de giver mest merværdi. Kompromisforslaget er dog stadig ambitiøst på klimaområdet. Hensigten er at investere mere i klimaområdet end i nogen andre enkeltsektorer.

Kompromisforslaget tilføjer, at også sikkerheds- og forsvarsrelaterede projekter kan opnå EFSI-finansiering, hvis de i øvrigt lever op til EFSI's principper og formål og gennemføres inden for EU-traktatens rammer. EIB yder ikke i dag finansiering til forsvarsrelaterede projekter, men EIB vil kunne beslutte at gøre det.

Forventningen er, at EU-landene generelt vil støtte kompromisforslaget, bl.a. i lyset af den uafhængige evaluering af EFSI.

Regeringen støtter generelt at styrke og forlænge EFSI, som kompromisforslaget lægger op til. Regeringen lægger vægt på, at den ekstra finansiering sikres via omprioriteringer i EU-budgettet. Regeringen har lagt stor vægt på den uafhængige evaluering af EFSI og er tilfreds med, at den er fremlagt og kan tages i betragtning før beslutning om kompromisforslaget.

Regeringen finder det centralt, at kompromisforslaget holder fast i det centrale princip om, at EFSI-finansiering skal gå til de projekter med højest kvalitet.

## **Udvidelse af EIB's lånemandat**

Kommissionen har foreslået at forhøje den europæiske investeringsbanks eksterne lånemandat, ELM, som dækker EIB's aktiviteter uden for EU. Der er også et forslag om ændring af den tilhørende EU-garantifond.

Det eksterne lånemandat består i en garanti fra EU-budgettet til EIB, som EIB bruger til at udbyde finansiering i udvalgte tredjelande. Kommissionen foreslår at øge mandatet med 5,3 mia. euro til 32,3 mia. euro for perioden 2014-20. Forøgelsen skal især sikre, at EIB kan levere et bidrag til håndtering af migrations- og flygtningesituationen i EU's nærområder. For perioden 2018-20 skal der hensættes yderligere 115 mio. euro fra EU-budgettet for at dække de ekstra 5,3 mia. euro i EU's garantiforpligtigelse. Den konkrete finansiering af hensættelsen aftales som led i midtvejs-evalueringen af den flerårige finansielle ramme (MFF'en).

Sagen er ikke på dagsordenen for ECOFIN. Der er på teknisk niveau opnået principiel enighed om et kompromisforslag på baggrund af en meget hurtig behandling af sagen. Enigheden er betinget af, at finansieringen falder på plads i midtvejsevalueringen af MFF'en.

Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag, herunder forhøjelsen af lånemandatet og fokus på middelhavslandene. Kompromisforslaget fokuserer dog midlerne til de resterende regioner på udlån i EU's østlige naboskabslande (frem for til Asien, Latinamerika og Sydafrika). Forslaget skal nu forhandles med Europa-Parlamentet.

Regeringen støtter kompromisforslaget. Vi har bl.a. arbejdet for, at forøgelsen af lånemandatet begrænses mest muligt, samtidig med at EIB's bidrag til at håndtere migration gennemføres som foreslået, og at der fortsat er fokus på EU's østlige naboskabslande under lånemandatet.

## **Revision af hvidvaskdirektivet**

Kommissionen fremsatte 5. juli 2016 forslag til en revision af 4. hvidvaskdirektiv. Der ventes snart en aftale om forslaget i Rådet.

Forslaget indebærer yderligere stramninger i hvidvaskreglerne, navnlig som led i den styrkede indsats mod terrorfinansiering. Det sker bl.a. ved at nedsætte grænserne for undtagelse af forudbetalte betalingskort fra kundekendingsprocedurer og ved at udvide hvidvaskreglerne til virtuelle valutaer. Pga. anonymiteten har forudbetalte betalingskort og virtuelle valutaer været brugt af kriminelle og terrorister.

Forslaget stiller også krav til alle EU-lande om at oprette et nationalt centralt register eller lignende over bank- og betalingskonti. Der er også krav om, at informationen i disse registre kan udveksles med andre EU-lande.

Forslaget indfører også offentliggørelse og informationsudveksling om de nationale registre over ejerskab til selskaber mv., som skal indføres i kraft af 4. hvidvaskdirektiv. Dette er et centralt tiltag i EU's samlede indsats mod skatteunddragelse og skattely i lyset af især Panama-sagen. Endelig styrker forslaget de nationale finansielle efterretningsmyndigheder, herunder deres mulighed for at indhente oplysninger.

De udestående diskussioner om sagen handler primært om omfanget af offentlighed om ejerskabsoplysninger, herunder offentlighed om såkaldte trusts, som fx er udbredte i UK, og som kan have familiemæssige formål.

Fra dansk side støtter vi generelt revisionen og støtter at ejerskabsoplysninger bliver offentlige tilgængelige. Dog er det meget vigtigt, at vi rammer den rette balance, og at vi vedtager effektive regler som giver merværdi, og ikke skaber unødvendige byrder for virksomheder og borgere.



## **EU-regulering af den finansielle sektor og bankunionens indskydergaranti)**

Kommissionen skal præsentere en pakke af lovgivningsforslag om regulering af kreditinstitutter. Forslagene blev først fremsat 23. november, og der ventes alene en overordnet drøftelse på dette ECOFIN. Nu skal forslagene gennemgås og forhandles på teknisk niveau, før ECOFIN på et senere tidspunkt vil vende tilbage til sagen.

Forslagene omfatter og skal vedtages af alle EU-lande. Forslagene indgår dog også i køreplanen for styrkelse af bankunionen vedtaget på ECOFIN 17. juni, da de sigter efter at reducere risici i banksektoren. Modstykket til risikoreduktion er risikodeling, herunder forslaget om en fælles indskydergaranti (EDIS) for bankunionen. Der er startet drøftelser om EDIS på teknisk niveau, og ECOFIN ventes at få en status for dette arbejde.

Den nye pakke består i forslag til en revision af EU's kapitalkravs-direktiv og -forordning, ændring af EU's direktiv om genopretning og afvikling af kreditinstitutter, samt ændring af forordningen om den fælles afviklingsmekanisme i bankunionen.

Der er tale om tilpasninger af den generelle styrkelse af kapitalkravene mv. efter krisen. Forslagene rummer bl.a. krav fra de såkaldte "Basel III"-standarder, som endnu ikke er implementeret i EU. Det gælder blandt andet et gearingskrav, dvs. et krav til et instituts kapital i forhold til instituttets ikke-risikovægtede aktiver.

Det gælder også et krav til stabil finansiering (NSFR). Kravet skal sikre, at institutternes udlån og andre aktiver i højere grad skal være finansieret af finansieringskilder med tilstrækkeligt lange løbetider.

Der er også et krav om mere tabsabsorberende kapital (TLAC) i de globale systemisk vigtige institutter, som skal kunne nedskrives eller konverteres til egentlig kernekapital, hvis et institut bliver nødlidende. TLAC supplerer det lignende EU-krav om nedskrivningsegne passiver (MREL).

Regeringen er i gang med at se nærmere på forslagene, og vil udarbejde grund- og nærhedsnotater til udvalget.

Regeringen er positiv overfor forslag, der kan styrke kreditinstitutters robusthed og den finansielle stabilitet, samtidig med at de understøtter kreditformidling, vækst og beskæftigelse.

Regeringen fokuserer især på mulige negative konsekvenser for særligt danske realkreditinstitutter. Det er således af største vigtighed, at forslag til EU-implementering af de globale standarder tager hensyn til særlige europæiske forhold og velfungerende forretningsmodeller som dansk realkredit. Der er umiddelbart positive takter i Kommissionens forslag.

Vi vil dog under alle omstændigheder arbejde hårdt for at varetage de danske interesser, når vi nu skal til at forhandle forslagene med de andre EU-lande.

Det skal understreges, at der senere ventes nye forslag om EU-implemtering af kommende nye standarder fra Basel-komitéen i EU. Aktuelt arbejder Basel-komitéen på det såkaldte reviderede kapitalgulv. Det er ligesom gearingskravet i praksis et krav om et minimumsniveau af kapital, der er uafhængigt af risikoen ved udlån mv. Kapitalgulvet kan betyde væsentligt højere kapitalkrav for særligt de danske realkreditinstitutter, som har særligt lave risici og derfor relativt lave kapitalniveauer. Denne standard indgår ikke i de netop fremsatte forslag, men kommer senere. Forslag fra Kommissionen herom ventes tidligst i 2017.

## **Afgift på finansielle transaktioner**

Ti lande overvejer fortsat en afgift på finansielle transaktioner i et forstærket samarbejde: Tyskland, Frankrig, Belgien, Portugal, Østrig, Grækenland, Slovenien, Italien, Spanien og Slovakiet. Der blev senest gjort status på sagen på ECOFIN 17. juni.

De ti lande blev for ét år siden (december 2015) enige om en erklæring med nogle overordnede principper for afgiften. Erklæringen lagde op til at pålægge afgiften på aktier og derivater (dvs. såkaldt afledte finansielle instrumenter). Landene sigtede efter enighed om en konkret model inden udgangen af juni i år. Det lykkedes ikke. Der er fortsat væsentlige udeståender, og det er uklart, hvorvidt der kan opnås enighed, og om hvad.

Forslaget skal vedtages med enstemmighed i Rådet blandt de deltagende lande. De lande, der ikke deltager (heriblandt Danmark), deltager i drøftelser af forslaget i Rådet, men har ingen stemmeret i sagen.

Regeringen finder fortsat, at en sådan afgift er en dårlig idé. Vi deltager derfor ikke i det forstærkede samarbejde. En afgift vil i sidste ende blive båret af fx pensionsopsparere, hvis opsparing placeres i værdipapirer. En afgift vil også gøre de finansielle markeder mindre effektive, hvilket også vil koste virksomheder og husholdninger penge i form af højere renter o.l.

En afgift på finansielle transaktioner kan påvirke Danmark, selvom vi ikke deltager, fx hvis afgiften pålægges danske virksomheder, når de handler med værdipapirer udstedt i deltagende lande. Dog vil påvirkningen være mindre, end hvis vi selv deltog i afgiften, idet afgiften i så fald også ville omfatte "rent" danske transaktioner (dvs. handler med danske papirer mellem danske virksomheder). Vi lægger fortsat vægt på, at afgiftens indretning skal tage hensyn til ikke-deltagende lande.