



10. januar 2019

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) 22. januar 2019

- 1) Præsentation af rumænsk formandskabsprogram
KOM-dokument foreligger ikke 2
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet, Erhvervsministeriet og Skatteministeriet
- 2) Forslag om oprettelse af InvestEU-programmet
KOM(2018)439 21
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 3) Rådskonklusioner mv. om Kommissionens pakke vedr. det europæiske semester for 2018
KOM(2017)690, KOM(2017)771 og KOM(2017)770 35
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 4) Videreudvikling af ØMU'en
KOM-dokument foreligger ikke 44
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 5) Revision af forordningerne vedr. de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder og hvidvaskdirektivet
KOM (2017)536 (Omnibusforslaget), KOM(2017)537, KOM(2017)539 og KOM(2018)646
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 6) Tilsynsmæssige krav til investeringselskaber
KOM(2017)790 og KOM(2017)791
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 7) Forslag vedr. bæredygtig finansiering – Finansielle benchmarks knyttet til CO2-udledning (karbonudledning)
KOM(2018)355
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 8) Forslag vedr. bæredygtig finansiering – Oplysningskrav til finansielle virksomheder vedr. bæredygtighed.
KOM(2018)354
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet

Dagsordenspunkt 1: Præsentation af rumænsk formandskabsprogram

1. Resume

Rumænien varetager EU-formandskabet i 1. halvår af 2019. Det rumænske formandskab ventes på ECOFIN 22. januar 2019 at præsentere sit arbejdsprogram.

Fra dansk side venter man generelt at kunne støtte formandskabets prioriteter. Regeringens holdning til de enkelte sager fastlægges som vanligt i den hjemlige EU-beslutningsprocedure.

2. Baggrund

Rumænien har EU-formandskabet i 1. halvår af 2019. Det rumænske formandskab ventes på ECOFIN 22. januar 2019 at præsentere sit arbejdsprogram og prioriteter.

3. Formål og indhold

Rumænien vil i forlængelse af de foregående ECOFIN-formandskaber prioritere en række finansielle og økonomiske sager samt skatte- og afgiftssager. Der henvises til *bilag 1* for en oversigt over aktuelt igangværende sager i ECOFIN.

På det økonomisk-politiske område vil formandskabet bl.a. prioritere det fortsatte arbejde med udviklingen af *Den Økonomiske og Monetære Union (ØMU)* med udgangspunkt i resultatet fra eurotopmødet i udvidet format 14. december 2018. Finansministrene (primært i regi af den udvidede eurogruppe) vil arbejde videre med styrkelsen af bankunionen og reformen af eurolandenes lånefond (ESM). Derudover ventes arbejdet at omfatte drøftelser om et budgetinstrument (en form for eurozonebudget) til fremme af konvergens og konkurrenceevne i euroområdet inden for rammerne af EU's budget og flerårige finansielle ramme.

Formandskabet vil også prioritere gennemførelsen af det *europæiske semester* for 2019, bl.a. en drøftelse af opfølgningen på de landespecifikke anbefalinger fra 2018 på ECOFIN 12. marts 2019, samt godkendelse af landespecifikke anbefalinger for 2019 på ECOFIN 14. juni 2019. Dertil vil formandskabet også prioritere forslaget om et nyt europæisk investeringsprogram, InvestEU. Der ventes også løbende opfølgning på implementeringen af *Stabilitets- og Vækstpagten*, herunder efterlevelse af eksisterende henstillinger/pålæg og krav om fremskridt mod mellemfristede mål for den strukturelle saldo m.v. Dette kan indebære ophævelse eller tildeling af forskellige typer henstillinger.

På det finansielle område vil en hovedprioritet for formandskabet være arbejdet med *styrkelse af bankunionen* (herunder opfølgningen på eurotopmødet i december 2018) og *videreudvikling af kapitalmarkedsunionen*.

Formandskabet vil således bl.a. fortsætte arbejdet med *risikoreduktionstiltag*, dvs. tiltag til at reducere risici for kriser i den finansielle sektor. Det drejer sig om tilbageværende *forslag i handlingsplanen om nedbringelse af misligholdte lån (NPL)*, hvor der forventes fortsatte drøftelser i Rådet om forslaget om at styrke de sekundære markeder for NPL. Formandskabet vil tilsvarende fortsætte arbejdet med *risikode-*

lingstiltag, særligt fortsættelse af de tekniske drøftelser om den *fælles indskyderforsikringsordning* i bankunionen (EDIS). Der skal i overensstemmelse med beslutningerne på eurotopmødet i december 2018 nedsættes en højniveauarbejdsgruppe, som skal drøfte mulighederne for næste skridt med at etablere EDIS sammen med risikoreduktionstiltag.

I relation til kapitalmarkedsunionen opnåede ECOFIN i november 2018 enighed om et *direktivforslag om såkaldte dækkede obligationer ('covered bonds'), herunder danske realkreditobligationer*, som i vid udstrækning er baseret på erfaringer fra allerede vel-fungerende nationale markeder, såsom den danske realkreditmodel. Formandskabet forventes at afslutte trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet om forslaget i løbet af 1. kvartal 2019.

Derudover vil formandskabet arbejde for at fremme en pakke af forslag vedr. bæredygtig finansiering, som blev offentliggjort i maj 2018, samt en handlingsplan for fremme af FinTech, som blev fremsat i marts 2018. Bæredygtig finansiering vedrører tiltag, der skal understøtte den finansielle sektors bidrag til at mobilisere private investeringer til den grønne omstilling og understøtte økonomiens robusthed over for klimarelaterede risici. FinTech dækker over den hurtige udvikling i digitaliseringen i den finansielle sektor. Kommissionens handlingsplan herom skal bidrage til at udnytte potentialet for FinTech, samtidig med at risiciene herved begrænses. Handlingsplanen indeholder en række tiltag, bl.a. et lovforslag vedr. crowdfunding, hvor formandskabet ventes at ville søge at opnå enighed i Rådet.

ECOFIN opnåede enighed i december 2018 om forslaget om *markedsinfrastruktur og tilsyn med centrale modparter* (ændring i EMIR-forordningen fsva. tilsyn og 3. lande), hvor trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet forventes afsluttet i løbet af 1. halvår 2019. Derudover forventes formandskabet at arbejde videre med forhandlingerne i Rådet om revision af forordningerne for de europæiske tilsynsmyndigheder (ESA'erne).

På selskabsskatteområdet vil formandskabet prioritere en begrænset version af forslaget om en *midlertidig skat på omsætningen af visse digitale ydelser*, der udelukkende omfatter digital reklame (Digital Advertising Tax – DAT), med henblik på generel enighed i Rådet senest i marts 2019. Herudover ventes formandskabet bl.a. at fortsætte drøftelserne af forslaget om *en fælles selskabsskattebase (CCTB)*.

På momsområdet vil formandskabet prioritere behandlingen af momsforslag fremsat af Kommissionen 11. og 12. december 2018. Det drejer sig for det første om de resterende detaljerede bestemmelser til gennemførelse af de allerede vedtagne ændrede momsregler for e-handel, der skal træde i kraft 1. januar 2021, og for det andet regler for anvendelse af betalingsoplysninger med henblik på bekæmpelse af svig i relation til grænseoverskridende e-handel. Herudover ventes formandskabet at arbejde videre med Kommissionens forslag om den tekniske udmøntning af det såkaldt *endelige moms-system* og forslag til forenklinger af moms-systemet for små og mellemstore virksomheder (SMV'er).

På budgetområdet ventes en rådshenstilling om decharge på baggrund af revisionsrettens årsrapport om *implementering af EU-budgettet i 2017*. Rådet forventes endvidere at vedtage retningslinjerne for EU's 2020-budget på ECOFIN i februar. Retningslinjerne har til formål at danne basis for Kommissionens forslag til EU's 2020-budget, som forventes fremsat i maj 2019.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet har ingen formel rolle ift. præsentationen af formandskabsprogrammet.

5. Nærhedsprincippet

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

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

7. Økonomiske konsekvenser

Formandskabets arbejdsprogram har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. De konkrete sager på ECOFIN's dagsorden i 1. halvår 2019 vil imidlertid kunne have statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser for Danmark.

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Landenes nærmere holdning til formandskabets arbejdsprogram kendes endnu ikke. EU-landene ventes generelt at kunne støtte det rumænske formandskabs arbejdsprogram og prioriteter for ECOFIN i 1. halvår 2019, som i høj grad ligger i forlængelse af arbejdet under de foregående formandskaber.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen ventes at kunne støtte det rumænske formandskabs arbejdsprogram og prioriteter. Derudover vil regeringens holdning til de enkelte sager fastlægges i den hjemlige EU-beslutningsprocedure.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

- Generelt støtter formandskabets arbejdsprogram for ECOFIN i 1. halvår 2019, idet holdninger vedrørende de konkrete sager fastlægges i den hjemlige EU-beslutningsprocedure.

Sagen skønnes at burde forelægges Folketingets Europaudvalg med henblik på orientering.

Bilag 1: Oversigt over igangværende ECOFIN-sager

Økonomisk-politiske sager

Sag/initiativ	Forløb/status
Det europæiske semester	<p>Formålet med det Europæiske Semester er at styrke koordination og drøftelsen af EU-landenes prioriteter for den økonomiske politik forud for vedtagelsen af nationale finanslove o.l.</p> <p>Kommissionen offentliggjorde 21. november 2018 sin årlige vækstundersøgelse 2019, varslingsrapport under proceduren for makroøkonomiske ubalancer 2019 samt udkast til Rådets økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed for 2019.</p> <p>ECOFIN vil i januar 2019 vedtage rådskonklusioner vedr. vækstundersøgelsen og varslingsrapporten og vedtage anbefalingerne til euroområdet som helhed. Efter en drøftelse på DER 21.-22. marts 2019 vil disse indgå som input til de enkelte landes stabilitets- eller konvergensprogrammer samt nationale reformprogrammer, som skal foreligge senest i april.</p> <p>Kommissionens økonomiske analyser af hvert enkelt land som fremlægges i februar, vil ligeledes danne baggrund for landenes programmer samt en drøftelse på ECOFIN 12. marts 2019 af landenes opfølgning på landespecifikke anbefalinger fra 2018.</p> <p>ECOFIN skal i juni 2019 enes om landespecifikke anbefalinger samt rådsudtalelser om EU-landenes programmer, som Kommissionen fremlægger udkast til i maj 2019. Senere i juni endosserer DER de landespecifikke anbefalinger, og ECOFIN vedtager dem formelt i juli.</p> <p>Det Rumænske formandskab ventes at prioritere gennemførelsen af det europæiske semester for 2019.</p>
Styrkelse af det økonomiske samarbejde i EU (styrkelse af ØMU'en)	<p>Det Europæiske Råd (DER) og finansministrene (primært i regi af den udvidede eurogruppe) har i de senere år løbende haft drøftelser af yderligere styrkelser af ØMU'en. Aktuelt vedrører drøftelserne særligt bankunionen, videreudvikling af eurolandenes krisefond, ESM og en form for eurozonebudget.</p> <p>På udvidet eurotopmøde 14. december 2018 vedtog stats- og regeringscheferne en erklæring, der godkendte de nye konkrete beslutninger vedr. styrkelse af bankunionen og reform af ESM, som blev aftalt i udvidet euro-</p>

	<p>gruppe 3.-4. december. Det gælder bl.a. det videre arbejde med bankunionen (bl.a. vedr. forslaget om en fælles indskydergaranti, EDIS), en aftale om ESM som bagstopper for bankunionens afviklingsfond samt en rammeaftale om en reform af ESM.</p> <p>Stats- og regeringscheferne gav ligeledes finansministrene i opdrag at arbejde videre med indretning, implementering og timing af et nyt budgetinstrument (et eurozonebudget i en eller anden form) til fremme af konvergens og konkurrenceevne i euroområdet, inden for rammerne af EU's budget og flerårige finansielle ramme. ERMII-lande vil have mulighed for at deltage i instrumentet på frivillig basis. Ifølge erklæringen skal der indgås en aftale om budgetinstrumentets funktioner i juni 2019 og forhandlingerne skal baseres på de relevante forslag fra Kommissionen, om nødvendigt i en tilpasset form.</p> <p>Arbejdet med ØMU'ens videreudvikling vil således fortsætte i 2019 (primært i regi af den udvidede eurogruppe), evt. med en første opfølgning på eurotopmødet på ECOFIN i januar 2019.</p>
Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten	<p>ECOFIN foretager løbende vurderinger af landenes efterlevelse af Stabilitets- og Vækstpagten, herunder landenes henstillinger.</p> <p>Efter offentliggørelsen af Kommissionens forårsprognose (ventes til maj) med skøn for den budgetmæssige udvikling i EU-landene ventes vurderinger af landenes implementering af eksisterende henstillinger og pålæg. Det kan give anledning til rådsbeslutninger om ophævelser eller fristforlængelser, hvis betingelserne er opfyldt, eller optrapning af proceduren, hvis landenes indsats vurderes mangelfuld.</p> <p>Kun Spanien har aktuelt en EDP-henstilling (konkret et såkaldt pålæg, som er en skærpet form for henstilling). Den har frist i 2018. Henstillinger og pålæg kan ophæves, hvis regnskabstal efter årets afslutning samt Kommissionens prognose for de kommende år viser, at underskuddet er bragt varigt under 3 pct. af BNP. Spaniens pålæg ventes at kunne ophæves i juni 2019.</p> <p>Der kan desuden løbende blive tildelt nye EDP-henstillinger til lande, som vurderes at overtræde Stabilitets- og Vækstpagtens grænser for underskud el. gæld.</p>

	<p>Udover opfølgningen på EDP-henstillinger, overvåger Kommissionen løbende, om de lande, som ikke har henstillinger, lever op til de <i>forebyggende regler</i> i Stabilitets- og Vækstpagten. Ifølge disse regler skal landene overholde deres mellemfristede mål for den strukturelle saldo (MTO) eller sikre en vis tilpasning hen imod MTO. Rumænien og Ungarn har aktuelt en MTO-henstilling for at overskride EU's forebyggende finanspolitiske regler og skal rapportere om tiltag til efterlevelse af henstillingen 15. april 2019.</p>
<p>Europæisk Reformstøtteprogram (ERSP)</p>	<p>Kommissionen fremlagde 31. maj 2018 et forslag om oprettelse af et europæisk reformstøtteprogram (ERSP).</p> <p>Forslaget skal ses i sammenhæng med de igangværende drøftelser af videreudviklingen af den Økonomiske og Monetære Union (ØMU) og Kommissionens forslag fra maj 2018 til EU's flerårige finansielle ramme (MFF) for 2021-2027.</p> <p>Med forslaget lægger Kommissionen op til at oprette tre instrumenter mhp. fremme af reformer i EU-landene:</p> <ol style="list-style-type: none"> I. Et reformleveringsinstrument ('Reform Delivery Tool', RDT) for alle EU-lande. II. Et instrument til teknisk støtte til reformgennemførelse ('Technical Support Instrument', TSI) for alle EU-lande. III. En konvergensfacilitet med målrettet støtte til reformgennemførelse i EU-lande udenfor euroområdet ('Convergence Facility' CF), som har gjort tiltag mhp. at indføre euroen som valuta. <p>Det vil kun være EU-lande, der anmoder om assistance, der vil modtage støtte fra programmet. Støtten er således efterspørgselsdrevet og baseret på frivillighed.</p> <p>Reformstøtteprogrammet vil træde i kraft fra 2021 og foreslås finansieret over EU-budgettet. Den samlede finansieringsramme for gennemførelsen af reformstøtteprogrammet er for perioden fra 2021 til 2027 på 25 mia. EUR (22 mia. EUR til RDT, 840 mio. EUR til TS og 2 mia. EUR til CF).</p> <p>Der ventes påbegyndt indledende forhandlinger af forslaget under rumænsk formandskab.</p> <p>Det er muligt, forslaget vil blive integreret i drøftelserne om et eurozonebudget i kontekst af drøftelserne om ØMU's videreudvikling.</p>

InvestEU-programmet	<p>Kommissionen fremlagde 7. juni 2018 et forslag om oprettelse af et nyt investeringsprogram, InvestEU-programmet. Programmet har til formål at fremme investeringer og virksomheders adgang til finansiering i EU gennem brug af EU-midler til at mobilisere private investeringer.</p> <p>Forslaget skal ses i sammenhæng med Kommissionens forslag fra maj 2018 til EU's flerårige finansielle ramme (MFF) for 2021-2027.</p> <p>Forslaget lægger op til at oprette et investeringsprogram bestående af tre dele:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. InvestEU-fonden, der skal fremme investeringer på basis af en EU-budgetgaranti. 2. InvestEU-rådgivningsplatformen, som kan yde teknisk bistand til projektudvikling. 3. InvestEU-portalen, som skal være en lettilgængelig database til at promovere projekter, der har brug for finansiering. <p>4.</p> <p>Med InvestEU-fonden samles 14 eksisterende finansieringsinstrumenter i EU-budget fra MFF 2014-2020, fx den europæiske investeringsfond (EFSI) samt instrumenter fra Connecting Europe-faciliteten (CEF) og Horizon2020, i én samlet EU-mekanisme. Ifølge Kommissionen skal det bidrage til en mere effektiv investeringsstøtte i EU og bedre udnyttelse af EU-budgettets ressourcer.</p> <p>Der lægges op til, at InvestEU-fonden baseres på en garanti på i alt 38 mia. euro fra EU-budgettet til finansielle institutioner, herunder Den Europæiske Investeringsbank (EIB), og understøttes af en hensættelse på 15,2 mia. euro fra EU-budgettet mens 525 mio. euro vedrører udgifter til InvestEU-rådgivningsplatformen, InvestEU-portalen mv. De konkrete beløb drøftes i MFF-forhandlingerne.</p> <p>Det rumænske formandskab forventes at forsøge at opnå enighed i Rådet om en delvis generel indstilling af forslaget samt indlede trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet.</p>
---------------------	---

Finansielle sager

Sag/initiativ	Forløb/status
---------------	---------------

<p>Forslag vedr. misligholdte lån (NPL – Non Performing Loans)</p>	<p>Kommissionen præsenterede 14. marts 2018 en pakke af forslag om misligholdte lån (NPL) møntet på at håndtere NPL i kreditinstitutter i EU.</p> <p>Pakken indeholder et forslag til forordning om ændring af kapitalkravsforordningen (CRR). Ændringen indebærer minimumskrav til kreditinstitutters kapital for misligholdte eksponeringer. Det skal sikre, at institutterne kan håndtere de NPL, de måtte opbygge på balancen. Forslaget vil alene være gældende for nye NPL. Der blev opnået enighed i Rådet om denne del af pakken under østrigsk formandskab.</p> <p>Pakken indeholder derudover et forslag til direktiv, som skal udvikle rammerne for handel med NPL, således at banker bedre kan afvikle misligholdt gæld. Der udestår enighed i Rådet om denne del af pakken.</p> <p>Endelig er en del af pakken en frivillig skabelon for håndtering af NPL, et såkaldt AMC blue print, både med og uden involvering af staten. Skabelonen bygger på bedste praksis i EU.</p> <p>Det rumænske formandskab ventes at fortsætte arbejdet mhp. at forsøge at opnå enighed om de dele af pakken, der endnu ikke er enighed om.</p>
<p>Fælles indskyderforsikringsordning i bankunionen (EDIS)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 24. november 2015 forslag om en fælles indskyderforsikringsordning (European Deposit Insurance Scheme – EDIS) og -fond for landene i bankunionen. EDIS skal omfatte de lande, som deltager i bankunionen, herunder eventuelle deltagende ikke-eurolande, og skal bidrage til at reducere det negative samspil mellem banker og stater, som sås under krisen, hvor skrøbelige banksystemer og svage offentlige finanser påvirkede hinanden negativt. EDIS drøftes aktuelt på teknisk niveau.</p> <p>Endnu udestår drøftelse og enighed om alle væsentlige emner af EDIS-forslaget, herunder udformningen og indfasningen af EDIS, samt om hvorvidt der skal benyttes en mellemstatslig aftale (IGA) for etablering af dele af EDIS, fx selve fonden.</p> <p>Kommissionen fremlagde 11. oktober 2017 en meddelelse om styrkelse af bankunionen. Meddelelsen indeholder bud bl.a. på mulige kompromiser om EDIS, herunder en gradvis etablering af EDIS, hvor delingen af</p>

	<p>indskydergarantirisici kan øges gradvist, såfremt nogle betingelser er opfyldte.</p> <p>På udvidet eurogruppemøde (hvor finansministre fra EU27 deltager) 3.-4. december 2018 blev det besluttet at nedsætte en højniveaugruppe, som skal arbejde på næste skridt. Arbejdsgruppen skal rapportere i juni 2019.</p> <p>Det rumænske formandskab ventes at forsøge at opnå yderligere tekniske fremskridt i sagen.</p>
<p>Permanent offentlig bagstopper for den fælles afviklingsfond</p>	<p>På udvidet eurogruppemøde 3.-4. december 2018 blev der opnået enighed om en rammeaftale for den fælles offentlige bagstopper for bankunions sektorfinansierede afviklingsfond, SRF. Rammeaftalen blev endosseret på udvidet eurotopmøde 14. december 2018. Bagstopperen skal senest være etableret i 2024. Den skal kunne låne til afviklingsfonden til at håndtere nødlidende banker, men først når aktionærer og kreditorer har taget tab og fonden er tømt. Lånte midler skal altid tilbagebetales. Rammeaftalen indebærer, at bagstopperen kan etableres før 2024 afhængig af fremskridt med risikoreduktion i bankunionen. Eurolandenes lånefacilitet, ESM, skal bruges som bagstopper. Deltagende ikke-eurolande kan deltage i bagstopperen på lige fod med eurolande (fsva. finansieringsvilkår, beslutningstagning mv.).</p> <p>I 1. halvår 2019 ventes et videre arbejde med at udmønte bagstopperen, herunder ændring af ESM-traktaten.</p>
<p>Basel IV</p>	<p>Basel-komiteén har 7. december 2017 offentliggjort sine nye standarder for kreditinstitutters kapitalkrav (omtalt som Basel IV-standarder).</p> <p>Basel-komiteéns standarder indeholder bl.a. et kapitalgulv, der skal sikre et minimum af kapital i institutter, som benytter interne modeller til at opgøre deres kapitalkrav. Kapitalgulvet kan i et vist omfang svække kapitalkravenes risikofølsomhed. Risikofølsomhed betyder, at kapitalkravene er højere for eksponeringer med større risiko for tab og omvendt. Det kan samtidig betyde et væsentligt højere kapitalkrav for de danske penge- og realkreditinstitutter. Beregninger fra en ekspertgruppe nedsat af regeringen viser, at de nye standarder fra Basel-komiteén vil forhøje kapitalkravene i de danske institutter med ca. en tredjedel i forhold til de gældende kapitalkrav vedtaget med CRR/CRD IV i 2013, når fuldt indfasede.</p> <p>Kommissionen skal nu tage stilling til, hvordan og hvornår standarderne skal foreslås gennemført i EU-</p>

	<p>lovgivningen. Forslagene fra Kommissionen vil vedrøre og omfatte alle EU-lande og vil skulle forhandles og besluttes af Rådet og Europa-Parlamentet i den normale lovgivningsprocedure. Det er uvist, hvornår forslag fra Kommissionen vil blive fremsat og drøftet på ECO-FIN. Det ventes dog ikke at ske i 1. halvår 2019.</p>
<p>Genopretning og afvikling af centrale modparter (CCP'er)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 28. november 2016 forslag til forordning om genopretning og afvikling af centrale modparter (CCP'er).</p> <p>En CCP er en enhed, som stiller sig mellem køber og sælger i en værdipapirhandel. Formålet med CCP'er er at overtage risikoen fra markedsdeltagerne i tilfælde af, at den ene part går konkurs inden handlen er afviklet. Det er særligt vigtigt ved handel med såkaldte derivater (optioner, futures mv.), hvor forpligtelserne mellem køber og sælger består over en længere periode.</p> <p>CCP'er er reguleret på europæisk plan gennem forordningen om europæisk markedsinfrastruktur (EMIR). Der findes dog endnu ikke EU-regler for genopretning og afvikling af CCP'er, således som der gør for kreditinstitutter i kraft af BRRD.</p> <p>Forslaget indebærer bl.a., at CCP'erne skal udarbejde genopretningsplaner, tilsynsmyndighederne skal udarbejde afviklingsplaner, at tilsynsmyndighederne får særlige beføjelser til at intervenere i CCP'ers aktiviteter, hvis deres levedygtighed er i fare, samt at en CCP kan blive afviklet, hvis den er nødlidende eller forventes at blive det.</p> <p>Det er muligt, at det rumænske formandskab vil forsøge at opnå enighed i Rådet om forslaget.</p>
<p>Revision af forordning om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR) (EMIR tilsynsforslaget)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 13. juni 2017 et forslag til ændringer af EMIR med det formål at styrke tilsynet med centrale modparter (CCP'er) grundet deres grænseoverskridende aktiviteter og indvirkning på den finansielle stabilitet på europæiske markeder, idet brugen af CCP'er er obligatorisk for såkaldte OTC-derivater (som handles direkte mellem sælger og køber og ikke via fx børser).</p> <p>Forslaget indeholder primært justeringer af de lovgivningsmæssige rammer for den europæiske tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder (ESMA) for at tildele øgede direkte tilsynsbeføjelser til ESMA med CCP'er fra uden for EU og en mulighed for som sidste udvej at forbyde systemisk vigtige CCP'er fra tredjelan-</p>

	<p>de i at operere i EU. Forslaget skal ses i lyset af Brexit-forhandlingerne idet en stor del af clearing af transaktioner denomineret i euro i dag sker i UK.</p> <p>Rådet nåede enighed om et kompromisforslag i december 2018. Det rumænske formandskab forventes at indlede trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet.</p>
<p>Revision af de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder (ESA'erne) (ESA-review)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 20. september 2017 forslag til revision af kompetencerne i de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder (ESA'erne – EBA (tilsynsmyndighed for kreditinstitutter), ESMA (tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder) og EIOPA (tilsynsmyndighed for forsikring og pension)).</p> <p>Forslaget skal styrke ESA'ernes evne til at udføre effektivt tilsynsmæssigt arbejde og dermed bidrage til velfungerende kapitalmarkeder. Forslaget ændrer på ESA'ernes beføjelser mhp. yderligere tilsynsmæssig ensretning i EU og ændrer ESA'ernes interne organisering for at styrke den fælles EU-beslutningstagning.</p> <p>Forslaget blev den 12. september 2018 suppleret med et forslag om styrkelse af den fælles europæiske ramme for bekæmpelse af hvidvask. Forslaget indebærer en styrkelse af EBA's kompetencer og ressourcer på området.</p> <p>Det østrigske formandskab opnåede i december 2018 en aftale på teknisk niveau om den del, der handler om hvidvask. Drøftelserne om den øvrige del af forslaget fortsætter på basis af et kompromisforslag, der væsentligt begrænser de af Kommissionens foreslåede ændringer.</p> <p>Det rumænske formandskab ventes at fortsætte arbejdet i Rådet med de øvrige dele af forslaget mhp. at opnå enighed i Rådet samt muligvis at indlede trilogforhandlinger på hvidvaskdelen af forslaget.</p>
<p>Revision af forordning om Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 20. september 2017 en ændring af rammerne for Det Europæiske Udvalg for Systemiske Risici (ESRB). Forslaget reviderer ESRB-forordningen og har til formål at effektivisere udvalget og tilpasse det til de seneste års institutionelle udviklinger i EU.</p> <p>Kommissionen foreslår bl.a. at gøre formanden for ECB, der er fungerende formand for ESRB, til permanent formand for ESRB, styrke ESRB's sekretariat samt gøre den fælles tilsynsmyndighed (SSM) og den fælles afviklingsmyndighed (SRM) i bankunionen (det styrkede banksamarbejde) til permanente, stemmeberettigede</p>

	<p>medlemmer af ESRB's øverste besluttende organ – Det Almindelige Råd.</p> <p>Forslaget er blevet forhandlet parallelt med ESA review, jf. ovenfor. Det rumænske formandskab forventes at forsøge at opnå enighed i Rådet om forslaget og evt. indlede trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet.</p>
Revideret ramme for investeringsselskaber	<p>Kommissionen fremsatte 20. december 2017 et forslag til en revideret ramme for regulering af investeringsselskaber (i Danmark fondsmæglerselskaber). Investeringsselskaber tilbyder investeringsydelse til deres kunder, fx køb og salg af værdipapirer på en børs. Investeringsselskaber må ikke yde lån. De er i udgangspunktet underlagt samme kapitalkrav som kreditinstitutter. Forslaget indfører bl.a. proportionalitet for selskaber, der ikke er systemiske eller som ikke har en forretningsmodel der ligner kreditinstitutter.</p> <p>Det rumænske formandskab forventes at forsøge at opnå enighed i Rådet om forslaget samt indlede trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet.</p>
Forslag om en europæisk ramme for regulering af dækkede obligationer	<p>Kommissionen fremsatte i foråret 2018 forslag til en europæisk ramme for regulering af dækkede obligationer (herunder dansk realkredit). Forslaget er en del af kapitalmarkedsunionen og bygger på velfungerende nationale modeller som fx den danske. Forslaget specificerer bl.a. kerneelementer af covered bonds og skaber derved en definition, som kan benyttes på tværs af den finansielle regulering i EU.</p> <p>Der blev under østrigsk formandskab opnået enighed om forslaget i Rådet. Det rumænske formandskab forventes at indlede trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet.</p>
Forslag vedr. bæredygtig finansiering	<p>Kommissionen præsenterede 24. maj 2018 en række forslag mhp. at fremme bæredygtig og grøn finansiering ("sustainable finance"). Det skal bl.a. sikre, at den finansielle sektor bidrager til at kanalisere investeringer i den grønne omstilling, og at det finansielle system er robust over for klimarelaterede risici.</p> <p>Forslagene omhandler 1) inkorporeringen af særligt miljøhensyn i kapitalforvalteres investeringsmandater, 2) et klassifikationssystem for graden af bæredygtighed i specifikke økonomiske aktiviteter, 3) etablering af finansielle benchmarks for CO2-aftryk i de underliggende aktiver i en investering.</p>

	<p>Der blev under østrigsk formandskab opnået enighed om de to forslag om hhv. kapitalforvalteres investeringsmandater (1) og benchmarkindeks (3). Det rumænske formandskab ventes at fortsætte drøftelser i Rådet af forslaget vedr. klassifikationssystem (2) mhp. enighed og indlede triloghandler med Europa-Parlamentet på de øvrige forslag.</p>
Forslag vedr. grænseoverskridende distribution af investeringsfonde	<p>Kommissionen præsenterede 12. marts 2018 forslag til revision af UCITS-direktivet og FAIF-direktivet samt forslag til ny forordning om markedsføringsforhold og gennemsigtighed om opkrævede gebyrer i relation til grænseoverskridende investeringsfonde i EU.</p> <p>Forslagene skal styrke gennemsigtigheden vedr. regler i investeringsfundsområdet ved at kodificere regler for præ-markedsføringsaktiviteter, fastsætte regler for at ophøre med at markedsføre sig i et EU-land og sikre let informationsadgang om regler og gebyrer på nationale hjemmesider og i en central europæisk database.</p> <p>Der blev opnået enighed om forslaget i Rådet under bulgarsk formandskab. Det rumænske formandskab forventes at indlede trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet.</p>
Crowdfunding	<p>Kommissionen præsenterede 8. marts 2018 et forslag til forordning om crowdfunding i forbindelse med en handlingsplan for finansiel teknologi (fintech) i EU.</p> <p>Forslaget skal hjælpe til at udbrede crowdfunding i EU som en alternativ kilde til investeringer, og Kommissionen forslår derfor en fælles EU-tilladelse for crowdfunding virksomheder, der udbyder investerings- og lånebaserede crowdfunding-ydelser. Tilladelsen skal ikke erstatte, men supplere nationale regler om crowdfunding, og gøre det nemmere at udbyde disse servicere på tværs af landegrænser.</p> <p>Der opstilles en række krav til virksomheder, der får tilladelse, herunder til organisation, investorbekyttelse, fit-and-proper krav, mm. Tilsynet med disse tilladelser forslås tillagt Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA).</p> <p>Det rumænske formandskab forventes at forsøge at opnå enighed i Rådet om forslaget.</p>
Forslag til forordning om værdipapirer med sikkerhed i statsobligationer (SBBS)	<p>Kommissionen præsenterede 14. maj 2018 forslag til forordning om værdipapirer med sikkerhed i statsobligationer. Formålet med forslaget er at skabe en lovgivningsmæssig ramme, der kan understøtte et marked for</p>

	<p>værdipapirer med sikkerhed i statsobligationer fra eurolandene, og på den måde styrke den finansielle integration og finansiell stabilitet. Forslaget sætter rammerne for, hvordan finansielle virksomheder kan udstede disse værdipapirer. Der lægges op til, at værdipapirerne får samme lovgivningsmæssige behandling som de bagvedliggende aktiver (statsobligationer fra eurolandene), der i udgangspunktet anses for risikofrie og hvorfor der derfor ikke stilles krav til kapital til disse eksponeringer.</p> <p>Det rumænske formandskab forventes ikke at afholde drøftelser i Rådet om forslaget.</p>
--	--

Skatte- og afgiftssager

Sag/initiativ	Forløb/status
Skat på digitale tjenester	<p>Kommissionen har 21. marts 2018 fremsat et direktivforslag om et fælles system for en midlertidig omsætningskat på visse digitale tjenester (Digital Service Tax – DST). Forslaget vil indebære en særskat på 3 pct. af omsætningen fra visse digitale ydelser. Skatten pålægges koncerner, der både har en global omsætning på over 750 mio. euro og en omsætning på visse digitale ydelser i EU på over 50 mio. euro, uanset deres hjemsted. Direktivet er tænkt som en midlertidig løsning på de skattemæssige udfordringer ved den digitale økonomi, indtil en permanent (evt. global) løsning findes. Kommissionen har samtidig fremsat forslag om et digitalt fast driftsted, som er tænkt som en mere permanent løsning, men som endnu ikke er drøftet og ikke ventes drøftet på den korte bane.</p> <p>Forud for drøftelsen af DST-forslaget på ECOFIN 4. december 2018 fremlagde Tyskland og Frankrig en fælles erklæring om en begrænset DST, som alene omfatter internetreklamer (en Digital Advertising Tax – DAT). Der ventes arbejdet videre med sagen på teknisk niveau i lyset heraf.</p> <p>Det ventes, at det rumænske formandskab vil fortsætte arbejdet med forslaget, og at der på ECOFIN vil være drøftelser herom i februar/marts 2019.</p>
Beskatning af væsentlig digital tilstedeværelse	<p>Kommissionen har 21. marts 2018 fremsat forslag om en langsigtet, permanent løsning til beskatning af den</p>

	<p>digitale økonomi. Forslaget indebærer, at der i tilfælde af en væsentlig digital tilstedeværelse skal allokere en del af selskabets overskud til beskatning i et såkaldt digitalt fast driftssted. Dvs. at et selskab med mange brugere eller stor omsætning i et land kan blive skattepligtig af sin indkomst i landet, selvom virksomheden ikke er fysisk til stede.</p> <p>Forslaget har indtil videre kun være genstand for en indledende drøftelse på teknisk niveau. Forslaget vil muligvis være til politisk drøftelse under det rumænske formandskab, som dog ventes at prioritere en vedtagelse af DAT'en.</p>
Sortliste over skattely	<p>ECOFIN har løbende opdateret den fælles sortliste samt observationsliste, som blev vedtaget 5. december 2017. Aktuelt er 5 lande på sortlisten, mens 63 lande er på observationslisten. 44 af landene på observationslisten skal efterleve samtlige tilsagn inden udgangen af 2018. Yderligere 11 lande skal efterleve udvalgte tilsagn inden udgangen af 2018 og de resterende tilsagn inden udgangen af 2019. De resterende 8 lande har først frist ultimo 2019 til at efterleve alle tilsagn. For lande, der ikke efterlever deres tilsagn inden for disse frister, skal Rådet træffe beslutning om deres eventuelle placering på sortlisten.</p> <p>I 1. kvartal af 2019 forventes sortlisten og observationslisten at blive opdateret af ECOFIN. Lande på observationslisten, som har frist for at efterleve tilsagnene ved udgangen af 2018, og som ikke efterlever kriterierne i praksis, skal Rådet træffe beslutning om deres eventuelle placering på sortlisten. Fra dansk side er skrevet et brev til den rumænske ECOFIN-formand med opfordring til en ECOFIN-drøftelse af opfølgning på landenes tilsagn snarest muligt i 2019.</p>
Afgift på finansielle transaktioner (FTT)	<p>Kommissionen fremsatte 14. februar 2013 forslag til forstærket samarbejde om beskatning af finansielle transaktioner (FTT) i lyset af, at der ikke kunne opnås den nødvendige (enstemmige) tilslutning til Kommissions forslag fra 2011 om en FTT for alle EU-lande. Forslaget skal indføre en harmoniseret FTT blandt de 10 EU-lande, der deltager i det forstærkede samarbejde (Tyskland, Frankrig, Belgien, Portugal, Østrig, Grækenland, Slovenien, Italien, Spanien og Slovakiet). De deltagende lande drøfter aktuelt det forstærkede samarbejde om FTT, men det er fortsat uklart, hvilken form for</p>

	FTT der evt. vil kunne opnå endelig enighed om.
Forslag til fastlæggelse af de nærmere tekniske bestemmelser, der er nødvendige for indførelse af det endelige moms-system samt forslag om indførelse af begrebet <i>godkendte afgiftspligtige personer</i>	<p>Kommissionen har 25. maj 2018 præsenteret et forslag, der skal fastlægge de nærmere tekniske bestemmelser, der er nødvendige for indførelse af det såkaldte 'endelige momssystem'. Forslaget skal ses i sammenhæng med en lovpakke på momsområdet, som skal introducere det endelige momssystem for grænseoverskridende handel med varer mellem virksomheder i EU.</p> <p>Formålet med forslaget er at gennemføre de nærmere tekniske bestemmelser vedrørende grænseoverskridende handel med varer mellem virksomheder i EU, der er nødvendige for indførelse af det endelige momssystem.</p> <p>Kommissionen har 4. oktober 2017 som en del af lovpakken fremsat forslag om at introducere begrebet <i>godkendt afgiftspligtig person</i>, der skal fungere som en akkreditering af virksomheder, der anses for at være pålidelige skattebetalere, og som derfor får adgang til særligt lempelige administrative ordninger i overgangen til det endelige momssystem.</p> <p>Forslagene er således i forhandlingerne blevet koblet sammen. Drøftelserne på teknisk niveau har, særligt under det østrigske formandskab, vist, at der blandt EU-landene er meget delte meninger om, hvordan det endelige momssystem skal udformes, herunder om og evt. hvordan konceptet om <i>godkendte afgiftspligtige personer</i> skal indgå. Forslagene forventes behandlet videre under det rumænske formandskab.</p>
Forslag om særordningen for små virksomheder	<p>Kommissionen fremsatte 18. januar 2018 et forslag, der skal reducere momsforpligtelser og efterlevelsescostninger for SMV'er, herunder særligt de små virksomheder.</p> <p>Forslaget består på nuværende tidspunkt – efter de foreløbige forhandlinger – overordnet af fire elementer for små virksomheder: i) fastsættelse af maksimalt niveau for nationale momsfrigørelsesstærskler, ii) mulighed for, at små virksomheder kan benytte de nationale momsfrigørelser for små virksomheder, uanset om de er etableret i en anden medlemsstat end dér, hvor momsfrigørelsen er tilgængelig, iii) indførelse af en overgangsperiode, hvori små virksomheder, som midlertidigt overskrider momsfrigørelsesstærsklen, kan fortsætte med at gøre brug af fritagelsen og iv) indførelse af fradrag for</p>

	<p>momsfritagne virksomheders momspligtige leveringer i en anden medlemsstat end den, hvor den momsfrtagne virksomhed er etableret. Forslaget er blevet behandlet på teknisk niveau under de bulgarske og østrigske formandskaber og forventes viderebehandlet under det rumænske formandskab.</p>
<p>Forslag om reform af systemet for momssatser</p>	<p>Kommissionen fremsatte 18. januar 2018 forslag om reform af systemet for momssatser. Med forslaget vendes princippet for anvendelse af de reducerede satser om. I dag har EU-landene mulighed for at anvende reducerede momssatser på varer og ydelser, som fremgår af en positiv opstilling af varer og ydelser, som det er <i>tilladt</i> at pålægge reducerede satser. Reglerne ændres, så EU-landene får mulighed for at anvende reducerede momssatser på <i>samtlig</i>e varer og ydelser bortset fra de, som fremgår af en negativ opstilling af varer og ydelser, som det <i>ikke er tilladt</i> at pålægge reducerede satser, og hvor normalsatsen altså skal anvendes, medmindre varen eller ydelser er fritaget for moms. Dette medfører, at alle EU-lande som udgangspunkt kan fastholde deres nuværende anvendelse af reducerede satser, men samtidig kan udvide anvendelsen af reducerede satser til andre varer og ydelser. Den samlede vægtede gennemsnitlige momssats må dog ikke falde under et vist niveau.</p> <p>Forslaget er endnu ikke blevet behandlet på teknisk niveau. Det er uklart, hvorvidt forslaget vil blive drøftet under det rumænske formandskab.</p>
<p>Forslag om opfølgning på e-handelspakken</p>	<p>Kommissionen har 11. december 2018 fremsat to forslag som opfølgning på e-handelspakken, der er vedtaget og skal træde i kraft den 1. januar 2021.</p> <p>Forslagene har til formål at fastsætte de detaljerede gennemførelsesbestemmelser i momsforordningen, der skal understøtte de nye bestemmelser om e-handel i moms-direktivet, samt foretage enkelte rettelser i direktivet.</p> <p>Formandskabet forventes at prioritere behandling af forslagene med henblik på vedtagelse hurtigst muligt.</p>
<p>Forslag om indhentning og udveksling af betalingsoplysninger</p>	<p>Kommissionens har 11. december 2018 fremsat forslag om ændring af momsdirektivet for så vidt ændring af visse krav til betalingsudbydere samt forslag til ændring af forordningen om styrkelse af det administrative samarbejde med henblik på bekæmpelse af momsrig.</p> <p>Formålet med forslagene er at bekæmpe grænseoverskridende momssvig i relation til e-handel. Forslagene</p>

	<p>forpligter udbydere af betalingstjenester til at føre registre over visse grænseoverskridende betalingstransaktioner. Oplysningerne skal stilles til rådighed for skatteforvaltningerne, deles med de øvrige EU-lande og danne baggrund for risikoanalyse af, hvilke virksomheder der har salg, som tilsyneladende adskiller sig fra det, som er opgjort, og derfor bør tages ud til nærmere kontrol.</p> <p>Formandskabet forventes at prioritere behandling af forslagene med henblik på vedtagelse hurtigst muligt.</p>
Revision af strukturdirektivet for alkohol	<p>Kommissionen har den 25. maj fremsat forslag om en revision af direktivet for punktafgiftsstrukturen for alkohol og alkoholholdige drikkevarer.</p> <p>Forslaget indeholder bl.a. forslag om nedsatte afgiftssatser for små ciderproducenter, hævet tærskel for anvendelse af nedsatte afgiftssatser på øl, præcisering af og kontrol med anvendelse af afgiftsfritagelse for denatureret alkohol og ensartede attester til små uafhængige bryggerier og ciderproducenter.</p> <p>De tekniske forhandlinger af forslaget pågår. Det forventes, at der kan opnås enighed om forslaget i 1. halvår 2018.</p>

Sager vedr. EU-budgettet

Sag/initiativ	Forløb/status
EU's budget for 2020	<p>Rådet forventes at vedtage retningslinjer for EU's 2020-budget på ECOFIN 12. februar 2019.</p> <p>Kommissionen ventes at fremsætte forslag til EU's budget for 2020 i maj 2019, hvorefter Rådet fastlægger sin position til budgetforslaget senest på ECOFIN-Budget i juli 2019 under finsk formandsskab.</p>
Decharge for EU-budgettet 2017	<p>Revisionsretten præsenterede i november 2018 sin årsrapport om implementeringen af EU-budgettet i 2017. Rapporten danner grundlag for decharge-proceduren, hvor Europa-Parlamentet, efter henstilling fra Rådet, meddeler Kommissionen decharge for budgetgennemførelsen.</p> <p>Processen vedr. decharge for 2017-budgettet ventes endeligt afsluttet på ECOFIN i februar 2019.</p>

<p>EU's egne indtægter (indtægtsiden af MFF 2021-2027)</p>	<p>Kommissionen offentliggjorde 2. maj 2018 sit forslag til ordningen for EU's egne indtægter i relation til EU's flerårige finansielle ramme for 2021-2027, der blandt andet indeholder forslag om en udfasning af rabatsystemet og nye indtægtskilder.</p> <p>Det kan ikke afvises, at der under det rumænske formandskab vil være lejlighed til politiske drøftelser af Kommissionens forslag til EU's egne indtægter, der indgår i Kommissionens samlede MFF-forslag.</p>
--	---

Andre sager

Sag/initiativ	Forløb/status
IMF/G20-møder	<p>ECOFIN ventes at forberede fælles EU-holdninger til IMF- og G20-møder ifm. IMF's årsmøde 12.-13. april 2019. ECOFIN vil evt. også drøfte IMF-governance-spørgsmål, som fx status for forpligtelsen om at reducere udviklede europæiske landes repræsentation i IMF.</p>

Dagsordenspunkt 2: Forslag om oprettelse af InvestEU-programmet

KOM(2018)439

1. Resume

Kommissionen fremlagde 7. juni 2018 et forslag til forordning om oprettelse af et nyt investeringsprogram, InvestEU-programmet (herefter InvestEU).

Formandskabet ventes på ECOFIN 22. januar 2019 at orientere om de igangværende tekniske forhandlinger om forslaget og evt. lægge op til en drøftelse af sagen.

Nedenstående giver et prioriteret uddrag af sagen baseret på Kommissionens oprindelige forslag og formandskabets aktuelle kompromisforslag.

2. Baggrund

Kommissionen har 7. juni 2018 fremlagt forslag til forordning om oprettelse af InvestEU, (KOM(2018)439). Formålet med programmet er at fremme investeringer og virksomheders adgang til finansiering i EU.

Forslaget skal ses i sammenhæng med Kommissionens forslag fra maj 2018 til EU's flerårige finansielle ramme ("Multiannual Financial Framework", MFF) for 2021-2027. De endelige finansieringsrammer for InvestEU-programmet, herunder beløbet for de samlede EU-garantiforpligtelser, drøftes i MFF-forhandlingerne.

Forslaget er fremsat med hjemmel i TEUF artikel 175, stk. 3., hvor der kan vedtages særlige tiltag mhp. at styrke EU-landenes samhørighed ud over strukturfonde, hvis der vurderes behov herfor. Forslaget er endvidere fremsat med hjemmel i TEUF artikel 173, hvorefter der kan træffes afgørelse om specifikke foranstaltninger vedr. styrkelse af konkurrenceevne uden harmonisering af EU-landenes love og administrative bestemmelser.

Forslaget skal vedtages af Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige lovgivningsprocedure.

3. Formål og indhold

Formålet med InvestEU er ifølge Kommissionen at fremme investeringer og virksomheders adgang til finansiering i EU. Kommissionen vurderer, at programmet vil kunne mobilisere samlet op til 650 mia. euro i yderligere private og offentlige investeringer via garantier på 47,5 mia. euro, heraf 38 mia. euro fra EU-budgettet og 9,5 mia. euro fra finansielle partnere, f.eks. EIB.

Forslaget lægger op til, at InvestEU skal omfatte følgende elementer:

- a) InvestEU-fonden, der skal fremme investeringer på basis af en garanti fra EU-budgettet
- b) InvestEU-rådgivningsorganet, som kan yde teknisk bistand til projektudvikling.

- c) InvestEU-portalen, som skal være en lettilgængelig database til at promovere projekter, der har brug for finansiering.

Forslaget lægger op til igangsættelse 1. januar 2021 og en investeringsperiode, der slutter 31. december 2027, svarende til MFF-perioden 2021-27.

Der henvises til grund- og nærhedsnotat for uddybning. Nedenstående er et prioriteret uddrag af sagen.

a) InvestEU-fonden

Samling af eksisterende finansieringsinstrumenter under ét, InvestEU-fonden

Med InvestEU-fonden samles 14 eksisterende finansieringsinstrumenter i EU-budgettet fra MFF for 2014-2020¹, herunder den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFISI) samt instrumenter fra Connecting Europe-faciliteten (CEF) og Horizon2020, i én samlet EU-mekanisme. Ifølge Kommissionen skal det bidrage til en mere effektiv investeringsstøtte i EU og bedre udnyttelse af EU-budgettets ressourcer. Dertil vil InvestEU-fonden have én samlet forvaltningsstruktur med ét regelsæt, der bl.a. skal bidrage til bedre muligheder for at supplere med andre EU-støtteprogrammer, fx strukturfondsmidler.

En EU-garanti til finansielle partnere

Forslaget indebærer en garanti fra EU-budgettet til finansielle partnere, f.eks. EIB, for finansierings- og investeringsaktiviteter, som opfylder InvestEU-fondens mål og kriterier for støtteberettigelse, jf. særskilt afsnit nedenfor.

EU-garantien skal dække bl.a. betalinger til finansielle partnere, som disse partnere ikke modtager. I lighed med EFISI vil InvestEU-fonden således via EU-garantien være en risikobærende kapacitet, som afdækker risiko for de finansielle partnere og private og offentlige investorer. Denne konstruktion skal gøre det muligt at tiltrække private og offentlige investorer til gennemførelse af investeringer i EU.

Fondens ressourcer og omfang

InvestEU-fonden bygger videre på samme finansieringsmodel som EFISI, der involverer en garanti fra EU-budgettet på 26 mia. euro for 2015-2020 (heraf 9,1 mia. euro i hensættelse). Kommissionen foreslår, at InvestEU-fonden skal baseres på en garanti på i alt 38 mia. euro fra EU-budgettet til finansielle partnere, herunder Den Europæiske Investeringsbank (EIB), og understøttes af en hensættelse på 15,2 mia. euro (hensættelsessats på 40 pct. af EU-garantien). De endelige beløb vil blive drøftet i MFF-forhandlingerne. De finansielle partnere skal selv bidrage med garantier på yderligere 9,5 mia. euro, dvs. samlede garantier under InvestEU for 47,5 mia. euro, jf. tabel 1. Kommissionen vurderer, at dette vil mobilisere offentlige og private investeringer for ca. 650 mia. euro i perioden 2021-2027. InvestEU-fonden foreslås markeds- og efterspørgselsdrevet med garantien målrettet fire prioritetsområder: *i)* bæredygtig infrastruktur, *ii)* forskning, innovation og digitali-

¹ Se bilag 1 liste over eksisterende EU finansieringsinstrumenter, der samles under InvestEU-programmet,

sering, *iii*) små og mellemstore virksomheder og *iv*) sociale investeringer og færdigheder, *jf. tabel 1*.

Formandskabets kompromisforslag fastholder generelt Kommissionens forslag på de ovenstående dele af forslaget.

Tabel 1	
InvestEU-fonden – finansiering og investeringer, mia. euro (løbende priser)	
EU-budgetgaranti til finansielle partnere (EIB m.fl.), heraf:	38
- bæredygtig infrastruktur	11,25
- forskning, innovation og digitalisering	11,25
- små og mellemstore virksomheder (SMV)	11,5
- sociale investeringer og færdigheder	4
Hensættelse fra EU-budget til EU-garantifond til understøttelse af garanti	15,2
Garanti til InvestEU	47,5
- EU-budgetgaranti til finansielle partnere (EIB m.fl.)	38
- Anslået garanti fra finansielle partnere	9,5
Mål for investeringer	ca. 650

Anm.: Kommissionen lægger til grund, at der under InvestEU-fonden kan opnås et gearingsomfang på knap 14, dvs. garantien på 47,5 mia. euro ventes i stand til at skabe private og offentlige investeringer for 650 mia. euro, svarende til knap 14 gange garantiens størrelse. Denne gearing er en smule lavere end gearingen under EFSI, hvor målet er en gearing på 15.

Kilde: Kommissionens forslag til forordning om oprettelse af InvestEU-programmet, KOM(2018)439.

Modtagere af EU-garantien

Kommissionens forslag lægger op til, at EU-garantien kan ydes til EIB og andre finansielle institutioner, som f.eks. Den Europæiske Bank for Genopbygning og Udvikling (EBRD), Verdensbanken, Europarådets Udviklingsbank (CEB) og nationale erhvervsfremmende banker, f.eks. Vækstfonden i Danmark.² Kommissionen lægger konkret op til at 75 pct. af EU-garantien på 38 mia. euro tildeles direkte til finansielle institutioner, der dækker alle EU-lande, mens 25 pct. af garantien tildeles direkte til finansielle institutioner, der enten alene eller i grupper dækker mindst tre EU-lande. På nuværende tidspunkt er EIB den eneste finansielle institution, der dækker alle EU-lande og vil dermed i udgangspunktet have en adgang til de 75 pct. af EU-garantien.

Finansielle institutioner, der ønsker at anvende EU-garantien og dermed være en *finansiell partner* under InvestEU, skal undersøges og vurderes af Kommissionen efter fastlagte procedurer i forslaget. Kommissionen vil herefter indgå en garantiaftale med hver enkelt finansiell institution, der præciserer bl.a. betingelserne for at

² EIB er den eneste mulige modtager af EU-garantien under EFSI.

yde budgetgarantien samt forpligtelserne for institutionerne til løbende effektivt og rettidigt at rapportere om status og resultater til Kommissionen.

Formandskabets kompromisforslag præciserer Kommissionens forslag og tildeler generelt EIB en væsentligere rolle i InvestEU givet EIB's funktion og erfaringer fra bl.a. EFSI. Fsva. fordelingen af EU-garantien præciseres det, at kun EIB skal have direkte adgang til 75 pct. af EU-garantien. De resterende 25 pct. kan tildeles direkte til andre finansielle partnere end EIB. Efter ønske af flere lande, herunder Danmark, indeholder sidstnævnte ikke længere et krav om at kunne dække mindst 3 EU-lande. Det udestår, hvorledes de 25 pct. skal fordeles mellem de andre finansielle partnere end EIB samt hvorvidt eksisterende garantiprodukter, der gives under den Europæiske Investeringsfond (EIF) i samarbejde med nationale erhvervsfremmende banker, f.eks. COSME, skal dækkes af EIB's andel på 75 pct. af EU-garantien som i EFSI eller af de 25 pct.

Fsva. garantiaftaler foreslås et særligt partnerskab mellem Kommissionen og EIB i stedet for en garantiaftale. Under det særlige partnerskab lægges der i kompromisforslaget op til, at EIB skal bistå Kommissionen i implementering af InvestEU, herunder:

- Undersøge og evaluere de finansielle institutioner, der ønsker at anvende EU-garantien, hvis Kommissionen anmoder herom.
- Rådgive på de bank-relaterede aspekter af garantiaftalerne som Kommissionen skal indgå med andre finansielle institutioner.
- Støtte en finansiell partner i bl.a. kapacitetsopbygning ift. InvestEU, hvis der anmodes herom.
- EIB's eventuelle omkostninger forbundet med det særlige partnerskab kan op til et bestemt beløb dækkes af enten indtægter fra InvestEU-fonden eller EU-budgettet.

Betingelser og kriterier for støtte fra EU-garantien

Kommissionens forslag lægger op til, at InvestEU-fonden udelukkende kan yde støtte til finansierings- og investeringsaktiviteter, som 1) bidrager til EU's politiske mål og hører ind under støtteberettigede områder, *jf. tabel 1 og bilag 2*, 2) er forvaltet af en finansiell institution, som har indgået en garantiaftale under InvestEU-fonden, samt 3) er i overensstemmelse med fastlagte investeringsretningslinjer. Kommissionen vil igennem delegerede retsakter nærmere fastlægge investeringsretningslinjerne for hvert politikområde. Dertil skal finansierings- og investeringsaktiviteter også opfylde kriterierne defineret i Finansforordningen³, herunder at adressere markedsfejl eller underinvestering, være økonomisk bæredygtige samt have brug for støtten for at blive gennemført, såkaldt *additionalitet*.

Finansierings- og investeringsaktiviteter under InvestEU-fonden vil blive gennemført vha. forskellige finansielle produkter, som vil have forskellige risici. Kommissionen bemærker derfor, at Kommissionen skal yde rådgivning og overvåge an-

³ KOM(2018)1046

vendelse af og risici forbundet med de forskellige finansielle produkter, for at sikre en samlet portefølje for InvestEU-fonden, der stemmer overens med den foreslåede gennemsnitlige hensættelsessats på 40 pct.

Formandskabets kompromisforslag fastholder generelt Kommissionens forslag ift. betingelser og kriterier for støtte af EU-garantien, men foreslår at investeringsretningslinjerne udarbejdes i tæt dialog med både EIB og andre finansielle partnere.

I forlængelse af det særlige partnerskab mellem EIB og Kommissionen lægger kompromisforslaget op til, at EIB skal foretage bl.a. monitorering og risikovurdering af den samlede portefølje og jævnlige rapporter til Kommission herom. Finansielle partnere vil på den baggrund være påkrævet at levere data om deres aktiviteter støttet af EU-garantien til EIB. For at undgå interessekonflikt med andre finansielle partnere skal EIB tage foranstaltninger i brug for at undgå dette.

Ledelse, forvaltning og rådgivning

Kommissionens forslag lægger op til, at InvestEU-fonden skal udstyres med en særlig ledelses- og forvaltningsstruktur, hvor nye potentielle finansierings- og investeringsaktiviteter skal igennem tre led før anvendelsen af EU-garantien kan godkendes:

i) Kommissionen kontrollerer om alle nye potentielle finansierings- og investeringsaktiviteter opfylder EU's lovgivning og politikker, **ii)** herefter skal et *projektteam* foretage vurderinger af finansierings- og investeringsaktiviteterne, hvor de vil foretage kvalitetskontrol af forundersøgelser foretaget af de finansielle partnere, en såkaldt *due diligence*-undersøgelse, og udfylde en resultattavle med indikatorer for kvaliteten af en finansierings- og investeringsaktivitet. **iii)** Endeligt vil et *Investeringsudvalg* med udgangspunkt i due diligence-undersøgelsen og resultattavlen med simpelt flertal godkende om en finansierings- og investeringsaktivitet kan anvende EU-garantien. Ved stemmelighed har formanden den afgørende stemme.

Kommissionens forslag lægger op til, at *projektteamet* skal bestå af sagkyndige, som de finansielle partnere stiller til rådighed for Kommissionen uden omkostning. *Investeringsudvalget* vil bestå af eksterne sagkyndige med relevant markedsekspertise og udpeges af Kommissionen for en periode på fire år. Udvalget vil mødes i fire forskellige sammensætninger svarende til de fire politikområder.

Kommissionens forslag lægger også op til at nedsætte et *Rådgivningsudvalg* i to sammensætninger, bestående af repræsentanter for finansielle partnere og hhv. repræsentanter for EU-lande. Rådgivningsudvalget skal ikke træffe beslutninger, men alene rådgive Kommissionen ifm. forberedelse og udformning af nye finansielle produkter, udveksle holdninger om markedsudviklingen og andre nyttige oplysninger.

Formandskabets kompromisforslag ændrer væsentligt på Kommissionens forslag ift. ledelses- og forvaltningsstruktur, og afspejler et generelt, herunder dansk, ønske om at bygge videre på erfaringerne af EFSI:

- Lig EFSI skal der oprettes et *Styringsråd*, der b.l.a. skal fastlægge strategiske retningslinjer for InvestEU, operationelle procedurer og politikker, InvestEU's risikoprofil samt udpege medlemmer til Investeringsudvalget. Styringsrådet vil bestå af fire repræsentanter fra Kommissionen, to fra EIB, to fra andre finansielle partnere end EIB, samt én fra rådgivningsudvalget, jf. nedenfor (ikke stemmeberettiget). Alle beslutninger i *Styringsrådet* vil kræve enstemmighed.
- Fsva. proces for godkendelse af nye potentielle finansierings- og investeringsaktiviteter med anvendelse af EU-støtte:
 - Kompromisforslaget fastholder at Kommissionen kontrollerer, om EU's lovgivning og politikker er opfyldt. Finansierings- og investeringsaktiviteter af EIB undtages, da EIB fortager samme kontrol, jf. statuttet for EIB.
 - Kompromisforslaget indeholder ikke længere et projektteam. I stedet oprettes et uafhængigt sekretariat, der skal assistere Investeringsudvalget i deres arbejde. Nærmere bestemmelser om, hvad sekretariatets arbejde skal omfatte, vil blive fastlagt af Styringsrådet og Investeringsudvalget.
- Ift. Rådgivningsudvalget oprettes dette kun i ét format bestående af repræsentanter for finansielle partnere.
- Der udestår endnu væsentlige detaljer i forslaget om forvaltning, herunder placering, proces for udpegelse af medlemmer til diverse udvalg, behovet for et rådgivningsudvalg m.v.

Rapportering, evaluering mv.

I overensstemmelse med Finansforordningen skal Kommissionen årligt rapportere til Europa-Parlamentet og Rådet om InvestEU's fremskridt, virkning og operationer. Til dette anvendes en overvågningsramme med nøgleindikatorer, jf. *bilag 3*.

Kommissionen foreslår, at de finansielle partnere halvårligt skal rapportere til Kommissionen om deres finansierings- og investeringsaktiviteter under InvestEU-fonden. Rapporten skal bl.a. indeholde en vurdering af overholdelsen af betingelserne for anvendelse af EU-garantien samt nøgleindikatorer, se oversigt i *bilag 3*.

Kommissionens forslag lægger endvidere op til, at Kommissionen skal foretage en midtvejsevaluering af InvestEU, og særligt anvendelsen af EU-garantien, senest i september 2025 og en ny endelig evaluering senest 4 år efter afslutningen af InvestEU. De finansielle partnere skal udlevere de nødvendige oplysninger til disse evalueringer. Resultaterne af begge evalueringer vil blive videreformidlet til Europa-Parlamentet og Rådet.

Formandskabets kompromis ændrer ikke væsentligt på Kommissionens forslag fsva. rapportering og evaluering. Kompromisforslaget lægger op til, at de finansielle partnere rapporterer til Kommission én gang om året og informerer om de investeringsbarrierer, som de enkelte finansielle partnere har stået overfor i implementeringen af InvestEU. Kompromisforslaget lægger endelig op til, at både den endelige evaluering samt midtvejsevalueringen skal være uafhængige evalueringer.

Overensstemmelse med statsstøttere reglerne

Kommissionen bemærker, at aktiviteter under InvestEU, der er støttet af EU-garantien og eventuel supplerende national støtte skal efterleve EU's statsstøttere regler. For at strømline godkendelsesprocessen af InvestEU-aktiviteter med statsstøttere reglerne, har Kommissionen fremlagt et separat forslag⁴, hvormed statsstøtte, der opfylder nogle klare betingelser, vil blive erklæret forenelig med EU's statsstøttere regler. Det pågældende forslag blev forelagt i Europaudvalget af Erhvervsministeren 2. november 2018. Rådet nåede til enighed om forslaget i 26. november 2018.

b) InvestEU-rådgivningsorganet

Kommissionens forslag lægger op til at samle 13 eksisterende rådgivningsorganer til én rådgivningsorgan for projektudviklingsstøtte, *InvestEU-rådgivningsorganer*. InvestEU-rådgivningsorganet skal yde teknisk bistand til projektudvikling, herunder kapacitetsopbygning.

c) InvestEU-portalen

Kommissionens forslag lægger op til at oprette en lettilgængelig database, InvestEU-portalen, der skal synliggøre investeringsprojekter i hele EU. InvestEU-portalen skal dermed medvirke til at bringe investorer og projekter sammen på tværs af sektorer og landegrænser. Alene projekter, der opfylder EU's lovgivning og politik kan optages i InvestEU-portalen.

Forslaget lægger op til, at der skal afsættes i alt 525 mio. euro i løbende priser til udgifter for InvestEU-rådgivningsorganet, InvestEU-portalen og andre ledsageforanstaltninger vedr. InvestEU. Det endelige beløb vil blive drøftet i de generelle MFF-forhandlinger.

Formandskabets kompromisforslag ændrer ikke på Kommissionens forslag fsva. InvestEU-rådgivningsorganet eller InvestEU-portalen.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forordningsforslaget i henhold til TEUF artikel 294 (den almindelige lovgivningsprocedure). Europa-Parlamentet træffer beslutning om sin position til forslaget med simpelt flertal.

⁴ KOM(2018)398/2

Europa-Parlamentet ventes at fastlægge sin position til forslaget 16. januar 2019. Europa-Parlamentet ventes at være generelt positive over for forslaget.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen vurderer, at forslaget om oprettelse af InvestEU er i overensstemmelse med nærhedsprincippet. Formålet med InvestEU er at fremme investeringer i EU og virksomheders adgang til finansiering, som ifølge Kommissionen ikke i tilstrækkelig grad kan nås af EU-landene på egen hånd, men bedre kan nås på EU-niveau.

Regeringen er enig i, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Sagen har ingen konsekvenser for dansk ret.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget forventes at få statsfinansielle og administrative konsekvenser samt konsekvenser for udmøntningen af EU's budget. Forslagets økonomiske konsekvenser skal ses i lyset af Kommissionens forslag til EU's kommende flerårige budget, som blev præsenteret 2. maj 2018. Kommissionen lægger op til en garantistillelse på 38 mia. euro i løbende priser og en hensættelse hertil på i alt 15,2 mia. euro i løbende priser fra EU-budgettet. Dertil kommer 525 mio. euro fra EU-budgettet til projektudviklingsbistand og andre ledsageomkostninger, hvormed det samlede udgiftsniveau vil være 15,725 mia. euro i løbende priser i perioden 2021 til 2027. Heraf lægges op til at 1 mia. euro dækkes af formålsbestemte indtægter, tilbagebetalinger og inddrivelses ifm. eksisterende finansielle instrumenter og EFSI. Den samlede budgetvirkning af forslaget udgør dermed 14,725 mia. euro i løbende priser, svarende til 13,065 mia. euro i faste 2018-priser.

Det bemærkes, at EU-garantien på 38 mia. euro er det størst mulige tab for EU-budgettet under InvestEU-fonden. Tab for EU-budgettet vil afhænge af, hvordan risici forbundet med finansielle partners finansierings- og investeringsaktiviteter understøttet af EU-garantien konkret materialiserer sig.

Samfundsøkonomiske og erhvervsøkonomiske konsekvenser

Forslaget kan have positive samfundsøkonomiske og erhvervsøkonomiske konsekvenser i det omfang, at forslaget fremmer investeringer og virksomheders adgang til finansiering i EU og derigennem jobskabelse, langsigtet vækst og konkurrenceevne i EU-landene, som ikke ellers ville være blevet skabt.

Samfunds- og erhvervsøkonomiske konsekvenser for de enkelte EU-lande som følge af forslaget må forventes at variere og bl.a. afhænge af landenes nuværende respektive rammevilkår for investeringer, herunder finansieringsvilkår, og af deres muligheder for at anvende det nye instrument.

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Der er generelt støtte til forslaget, især fsva. sammenlægningen af de 14 eksisterende finansieringsinstrumenter i EU-budgettet.

Flere lande har været skeptiske over for Kommissionens oprindelige forslag fsva. forvaltningsstruktur (*governance*) af InvestEU, og fandt behov for en præcisering af de respektive roller for Kommissionen og EIB, der byggede videre på de positive erfaringer fra bl.a. EFSI. EU-landene er derfor generelt positivt indstillet over for det aktuelle kompromisforslag, herunder introduktionen af det særlige partnerskab mellem EIB og Kommissionen.

De centrale emner i de videre forhandlinger af InvestEU ventes at være forvaltningsstrukturen, InvestEU's investeringsretningslinjer samt andre finansielle partners adgang til og rolle i InvestEU, herunder håndtering af eventuelle interessekonflikter mellem EIB og andre finansielle partnere.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen lægger vægt på, at drøftelser vedrørende InvestEU ikke foregriber forhandlingerne om den kommende finansielle ramme (MFF), idet regeringens hovedprioritet for MFF-forhandlingerne er at realisere et samlet udgiftsniveau svarende til 1,00 pct. af EU27's BNI.

Regeringen støtter generelt formålet med Kommissionens InvestEU-forslag, som er at fremme investeringer, vækst, beskæftigelse og konkurrenceevne. Regeringen støtter et kompromis på linje med kompromisforslaget.

Regeringen finder imidlertid, at fremme af investeringer i EU-landene først og fremmest handler om at skabe sunde rammebetingelser for at mobilisere private investeringer. Sund makroøkonomisk politik, strukturreformer og offentlige finanser i EU-landene er afgørende for at sikre lave, stabile renter og skabe sunde rammebetingelser for private investeringer og dermed vækst og beskæftigelse. InvestEU vil potentielt kunne være et supplement til EU-landenes arbejde med strukturelle reformer og at sikre sunde og holdbare offentlige finanser, som understøtter investeringer, men kan ikke træde i stedet herfor.

Regeringen støtter InvestEU's formål om at adressere eventuelle markedsimperfektioner, hvor InvestEU-fonden støtter investeringer, som ikke kunne gennemføres uden garantistøtte. Regeringen lægger vægt på, at projekter, der opnår støtte fra EU-garantien er vurderet og udvalgt ud fra relevante og anerkendte kriterier, herunder projekternes rentabilitet, og ikke særlige geografiske hensyn, samt at InvestEU-fonden får en styringsstruktur, som understøtter dette. De af Kommissionen foreslåede udvælgelseskriterier kan umiddelbart støttes.

Det støttes, at InvestEU-fonden bliver markeds- og efterspørgselsdrevet dvs. projekter i markedet ansøger om EU-budgetgaranti, som mobiliserer private investeringer

Styringen af InvestEU-fonden bør udformes på en måde, der understøtter en effektiv implementering af fondens formål og undgår unødigt opbygning af nye organisatoriske strukturer. Samtidig bør udformningen tage hensyn til hidtidige erfaringer med organiseringen af finansielle instrumenter under EU's budget, herunder EFSI, samt sikre de rette incitamenter og ejerskab hos de i InvestEU involverede parter, således at målene med InvestEU opnås.

Forslagets fokus på at inddrage private midler i InvestEU-fonden er positivt. Regeringen finder, at det bør sikres, at inddragelse af private og offentlige midler i projekter under InvestEU-fonden sker på balancerede risikovilkår, hvor størrelsen af et muligt afkast ved en investering også følger størrelsen af den risiko, som investorer påtager sig. Ellers kan det føre til forkerte incitamenter og en usund risikoadfærd hos private investorer og igangsættelse af for risikable projekter.

Der lægges i den forbindelse ligeledes vægt på, at risici for EU-budgettet forbundet med InvestEU afgrænses.

Regeringen lægger vægt på, at man sikrer gennemsigtighed i InvestEU's aktiviteter, især når forslaget lægger op til at samle adskillige og indtil nu adskilte finansielle instrumenter under én mekanisme. En sådan gennemsigtighed bør fx komme til udtryk i den rapportering om InvestEU's finansierings- og investeringsaktiviteter, som ifølge forslaget løbende skal tilgå Europa-Parlamentet og Rådet.

Væsentlige elementer vedr. InvestEU bør generelt fastlægges i forordningen og alene tekniske og mindre væsentlige elementer fastlægges i delegerede retsakter vedtaget af Kommissionen.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen er ikke tidligere forelagt for Folketingets Europaudvalg. Grund- og Nærhedsnotat om InvestEU blev sendt til Folketingets Europaudvalg 24. juli 2018.

Bilag 1: Finansielle instrumenter under MFF 2014-2020 samlet under InvestEU-fonden

Navn	Kort forklaring
Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringer (EFSI)	Det primære element i <i>Investeringsplanen for Europa</i> vedtaget i 2015, der skal styrke investeringer, vækst og konkurrenceevne i EU.
Lånefinansieringsinstrumentet og egenkapitalinstrumentet under <i>CEF</i>	<i>Connecting Europe Facility</i> (CEF) er oprettet med det formål at gøre det lettere at få adgang til finansiering af infrastrukturprojekter i transport-, telekommunikations- og energisektoren. Egenkapitalinstrumentet er ift. lånefinansieringsinstrumentet rettet mod mindre og mere risikable projekter.
Lånegarantifaciliteten og Egenkapitalfaciliteten for vækst under <i>COSME</i>	<i>Programme for the Competitiveness of enterprises and SMEs</i> (COSME) er et EU-program, som har til formål at styrke europæiske virksomheders konkurrenceevne og bæredygtighed samt fremme iværksætterkulturen og forbedre SMV'ers vækst i EU. Egenkapitalfaciliteten er ift. lånegarantifaciliteten rettet mod SMV'er overvejende i deres ekspansions- og vækstfase.
<i>InnovFin</i> — egenkapital, og <i>InnovFin</i> — SMV-garantien	<i>InnovFin</i> er et EU-program, der skal forbedre adgangen til finansiering for innovative virksomheder. "InnovFin - egenkapital" er overvejende rettet mod innovative virksomheder i deres ekspansions- og vækstfase ift. "InnovFin - SMV-garantien".
<i>InnovFin</i> — F&I-lånefaciliteten	<i>InnovFin – F&I</i> under <i>InnovFin</i> er rettet mod at fremme finansiering til af forskning og innovation.
Instrumentet til privatfinansiering af energieffektivitet (PF4EE)	<i>PF4EE</i> har til formål at øge privatfinansieringen til investeringer i projekter, der fremmer energieffektivitet.
Faciliteten til finansiering af naturkapital (NCFE)	<i>NCFE</i> støtter investeringer i naturkapital, der bidrager til at opnå biodiversitet og/eller målene om tilpasning til klimaændringerne.
EaSI - kapacitetsopbyggende investeringer X	Egenkapitalinstrument under <i>Programmet for beskæftigelse og social innovation</i> (EaSI) mhp. opbygning af finansielle formidlers kapacitet inden for både mikrofinansiering og socialt iværksætteri.
EaSI - Mikrofinansiering og socialt iværksætteri	Finansieringsinstrument under <i>EaSI</i> , der har til formål at øge adgangen til mikrofinansiering for sårbare grupper og mikrovirksomheder.
Garantiordningen for studielån	Garantiordningen tilvejebringer delgarantier til finansielle formidlere for lån på gunstige tilbagebetalingsvilkår til studerende, der gennemfører en kandidatuddannelse under Erasmus+.
Garantifaciliteten for de kulturelle og kreative sektorer	<i>Garantifaciliteten for de kulturelle og kreative sektorer</i> under programmet <i>Et Kreativt Europa</i> stiller garantier til banker, der gør forretninger med kulturelle og kreative SMV'er.

Kilde: Kommissionen, herunder faktaark: "InvestEU: Hvad vil det finansiere?", EIB, Erhvervsstyrelsen og Vækstfonden.

Bilag 2: Områder for mulig anvendelse af EU-garantien:

1. Udvikling af energisektoren i overensstemmelse med prioriteringerne for energiuinionen, herunder energiforsyningsikkerhed, samt forpligtelserne iht. Agenda 2030 og Parisaftalen, via:

- (a) udvidelse af produktionen, forsyningen og anvendelsen af ren og bæredygtig vedvarende energi
- (b) energieffektivitet og energibesparelser (med fokus på at mindske energieforsørgslen gennem styring af efterspørgsel og bygningsrenovering)
- (c) udvikling og modernisering af infrastrukturer til bæredygtig energi (på transmissions- og distributionsplan, lagringsteknologi)
- (d) produktion og forsyning af syntetiske brændstoffer fra vedvarende/kulstofneutrale kilder alternative brændstoffer
- (e) opsamling og lagring af CO₂.

2. Udvikling af bæredygtige transportinfrastrukturer og -udstyr samt innovative teknologier i overensstemmelse med EUs prioriteringer på transportområdet og forpligtelserne i henhold til Parisaftalen, navnlig via:

- (a) projekter til støtte for udviklingen af Transeuropæiske Transportnetværks (TEN-T) infrastruktur, herunder urbane knudepunkter, sø- og indlandshavne, multimodale terminaler og deres forbindelse til hovednetterne
- (b) intelligente og bæredygtige projekter vedrørende bymobilitet (rettet mod lavemissionstransportformer i byer, tilgængelighed, luft- og støjforurening, energiforbrug og ulykker)
- (c) støtte til fornyelse eller opgradering af mobile transportaktiver med henblik på udbredelsen af lavemissionsmobilitetsløsninger
- (d) jernbaneinfrastruktur, andre jernbaneprojekter og søhavne
- (e) infrastruktur til alternative brændstoffer, herunder opladningsinfrastruktur.

3. Miljø og ressourcer navnlig via:

- (a) vand-, herunder forsyning og sanitet, samt kystinfrastruktur og andre vandrelaterede grønne infrastrukturer
- (b) infrastruktur til affaldshåndtering
- (c) projekter og foretagender inden for forvaltning af miljøressourcer og rene teknologier
- (d) udvidelse og genopretning af økosystemer og hermed forbundne tjenester
- (e) bæredygtig udvikling af by-, land- og kystområder
- (f) bekæmpelse af klimaændringer, herunder risikoreduktion af naturkatastrofer
- (g) projekter og foretagender, der gennemfører den cirkulære økonomi ved at integrere aspekter vedrørende ressourceeffektivitet i produktionen og produkternes livcyklus, herunder bæredygtig forsyning med primære og sekundære råstoffer
- (h) dekarbonisering og betydelig reduktion af udledningerne i de energiintensive industrier, herunder storstilede demonstrationsprojekter inden for innovative lavemissionsteknologier og udbredelsen heraf.

4. Udvikling af infrastruktur til digitale forbindelser, navnlig via projekter til støtte for udbredelsen af digitale netværk med meget høj kapacitet.

5. Forskning, udvikling og innovation, navnlig via:

- (a) forsknings-, herunder forskningsinfrastruktur og støtte til forskningsverdenen, og innovationsprojekter, som bidrager til målene under Horisont Europa
- (b) virksomhedsprojekter
- (c) demonstrationsprojekter og -programmer samt anvendelse af infrastrukturer, teknologier og processer i forbindelse hermed
- (d) samarbejdsprojekter mellem forskningsverdenen og industrien
- (e) overførsel af viden og teknologi
- (f) nye effektive sundhedsprodukter, herunder lægemidler, medicinsk udstyr og avanceret terapi.

6. Udvikling og udbredelse af digitale teknologier og tjenester, navnlig via:

- (a) Kunstig intelligens
- (b) cybersikkerheds- og netværksbeskyttelsesinfrastrukturer
- (c) tingenes internet
- (d) blockchain og anden distributed ledger-teknologi
- (e) højtudviklede digitale færdigheder
- (f) andre højtudviklede digitale teknologier og tjenester, som bidrager til digitaliseringen af EUs industri.

7. Finansiell støtte til enheder med op til 3.000 ansatte, med særligt fokus på SMV'er og små midcapselskaber, navnlig via:

(a)	tilvejebringelse af driftskapital og investeringer
(b)	tilvejebringelse af risikovillig finansiering fra iværksætterfasen til ekspansionsfasen for at sikre en teknologisk førerposition inden for innovative og bæredygtige sektorer.
8.	Kulturelle og kreative sektorer; mediebranchen, den audiovisuelle sektor og journalistik.
9.	Turisme
10.	Bæredygtigt landbrug, skovbrug, fiskeri, akvakultur og andre elementer i den bredere bæredygtige bioøkonomi.
11.	Sociale investeringer, herunder til støtte for gennemførelsen af den europæiske søjle for sociale rettigheder, navnlig via:
(a)	mikrofinansiering, finansiering af sociale virksomheder og den sociale økonomi
(b)	efterspørgsel og udbud af færdigheder
(c)	uddannelse og relaterede tjenester
(d)	sociale infrastrukturer, navnlig: <ul style="list-style-type: none"> i) uddannelse, herunder førskoleundervisning og børnepasning, uddannelsesfaciliteter, studenterboliger og digitalt udstyr ii) socialt boligbyggeri iii) sundheds- og langtidspleje, herunder klinikker, hospitaler, primær pleje, hjemmepleje og pleje i nærmiljøet.
(e)	social innovation, herunder innovative sociale løsninger og ordninger til fremme af tiltag med social gennemslagskraft og indvirkning på områderne under dette punkt
(f)	kulturaktiviteter med et socialt formål
(g)	integration af sårbare personer, herunder tredjelandsstatsborgere
(h)	innovative sundhedsløsninger, herunder sundhedstjenester og nye modeller for sundhedspleje
(i)	inklusion af og bedre tilgængelighed for personer med handicap.
12.	Udvikling af forsvarsindustrien for derved at øge EUs strategiske uafhængighed, navnlig via støtte til:
(a)	EUs forsvarsforsyningskæde, navnlig gennem finansiell bistand til SMV og midcapselskaber
(b)	selskaber, der deltager i disruptive innovationsprojekter i forsvarssektoren og nært relateret til teknologier med et dobbelt formål
(c)	forsvarsforsyningskæden ved deltagelse i fælles forskning på forsvarsområdet og udviklingsprojekter, herunder dem der støttes via Den Europæiske Forsvarsfond
(d)	infrastruktur inden for forskning på forsvarsområdet og uddannelse.
13.	Rumfart, navnlig gennem udvikling af rumsektoren i overensstemmelse med målene for rumstrategien med henblik på:
(a)	at maksimere fordelene for EUs samfund og økonomier
(b)	øge rumsystemernes og -teknologiernes konkurrenceevne, navnlig ved at afhjælpe mangler i forsyningskæden
(c)	understøtte iværksætteri inden for rumfart
(d)	fremme EUs uafhængighed med hensyn til sikker adgang til rummet, herunder aspekter vedrørende dobbeltanvendelse.

Kilde: Bilag II til Kommissionens forslag til forordning om oprettelse af InvestEU-programmet, KOM(2018)439

Bilag 3: Nøgleindikatorer til Kommissionens rapportering om InvestEU-fonden

1. InvestEU's finansieringsvolumen (fordelt på politikområder)

- 1.1 Samlet beløb for undertegnede foranstaltninger
- 1.2 Samlet beløb for mobiliserede investeringer
- 1.3 Samlet beløb for mobiliseret privat finansiering
- 1.4 Opnået løftestangs- og multiplikatoreffekt

2. InvestEU-finansieringens geografiske dækning (fordelt på politikområder)

- 2.1 Antal lande dækket af projekter

3. InvestEU-finansieringens gennemslagskraft

- 3.1 Antal skabte eller støttede jobs
- 3.2 Investeringer til støtte for klimamål
- 3.3 Investeringer til støtte for digitalisering

4. Bæredygtig infrastruktur

- 4.1 Energi: Ekstra installeret kapacitet til produktion af vedvarende energi (MW)
- 4.2 Energi: Antal husstande med forbedret energiforbrugsklassificering
- 4.3 Det digitale område: Ekstra husstande med adgang til bredbånd på mindst 100 Mbps, som kan opgraderes til gigabithastighed
- 4.4 Transport: Mobiliserede investeringer i Transeuropæiske Transportnetværk (TEN-T), heraf: TEN-T hovednettet
- 4.5 Miljø: Investeringer, der bidrager til gennemførelsen af planer og programmer, der kræves efter EU-lovgivningen vedrørende luftkvalitet, vand, affald og natur

5. Forskning, innovation og digitalisering

- 5.1 Bidrag til målet om at investere 3 pct. af EU's BNP i forskning, udvikling og innovation
- 5.2 Antal støttede virksomheder, der beskæftiger sig med forsknings- og innovationsprojekter

6. SMV'er

- 6.1 Antal støttede virksomheder fordelt på størrelse (mikro, små, mellemstore og små midcap)
- 6.2 Antal støttede virksomheder fordelt på udviklingsstadiet (begynderstadiet, vækst/udvidelse)

7. Sociale investeringer og færdigheder

- 7.1 Sociale infrastrukturer: Kapaciteten af den støttede sociale infrastruktur fordelt på sektorer: bolig, uddannelse, sundhed, andet
- 7.2 Mikrofinansiering og finansiering af sociale virksomheder: Antal støttede virksomheder i den sociale økonomi
- 7.5 Færdigheder: Antal personer, der erhverver nye færdigheder: Formel uddannelse og videreuddannelse

Kilde: Bilag III til Kommissionens forslag til forordning om oprettelse af InvestEU-programmet, KOM(2018)439

Dagsordenspunkt 3: Det europæiske semester: Rådskonklusioner om Kommissionens vækstundersøgelse og varslingsrapport for 2019 samt anbefalinger til euroområdet som helhed for 2019

KOM(2018)758, KOM(2018)759, KOM(2018)770

1. Resume

ECOFIN ventes 22. januar 2019 at vedtage rådskonklusioner om Kommissionens årlige vækstundersøgelse (Annual Growth Survey). ECOFIN-konklusionerne indgår som bidrag til Det Europæiske Råd (DER) 21.-22. marts 2019, som skal vedtage sine årlige konklusioner med generelle økonomisk-politiske retningslinjer til EU-landene som helhed. Konklusionerne ventes bl.a. at dele Kommissionens vurdering af prioriteterne for den økonomiske politik i EU og understrege det fortsatte behov for reformer i EU-landene.

ECOFIN ventes ligeledes at vedtage rådskonklusioner vedr. Kommissionens varslingsrapport under proceduren for makroøkonomiske ubalancer som input til Kommissionens kommende dybdegående analyser af udvalgte lande med potentielle ubalancer. Konklusionerne ventes bl.a. at lægge vægt på nødvendigheden af at benytte de relativt gode konjunkturer til at nedbringe makroøkonomiske ubalancer.

Endelig ventes ECOFIN at vedtage økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed for 2019. Anbefalingerne ventes bl.a. at opfordre til nationale reformer i eurolandene samt til at fortsætte arbejdet med at færdigøre ØMU'en.

Regeringen kan overordnet støtte rådskonklusionerne om Kommissionens vækstundersøgelse og varslingsrapport og noterer sig anbefalingerne til euroområdet som helhed. Regeringen støtter generelt, at EU-landene gennemfører en ambitiøs reformdagsorden mhp. at fremme produktivitet, fleksible arbejdsmarkeder, velfungerende produktmarkeder og kvalitet i offentlige institutioner. Regeringen finder det endvidere vigtigt, at konjunkturfremgangen benyttes til at sikre finanspolitisk konsolidering, således at der opbygges finanspolitiske buffere mhp. at modgå økonomiske tilbageslag og undgå konjunkturmedløbende finanspolitik.

2. Baggrund

Det europæiske semester 2019 blev indledt 21. november 2018 med offentliggørelsen af Kommissionens årlige vækstundersøgelse (Annual Growth Survey) og varslingsrapport om makroøkonomiske ubalancer samt udkast til økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed. Kommissionens årlige vækstundersøgelse skitserer de overordnede økonomisk-politiske udfordringer og prioriteter for EU. Varslingsrapporten om makroøkonomiske ubalancer for 2019 lægger op til dybdegående analyser af i alt 13 lande⁵. Danmark udpeges igen i år ikke til en dybdegående analyse.

⁵ Bulgarien, Cypern, Frankrig, Grækenland, Irland, Italien, Kroatien, Nederlandene, Portugal, Rumænien, Spanien, Sverige og Tyskland.

Kommissionens vækstundersøgelse, varslingsrapporten og anbefalingerne til euroområdet som helhed blev præsenteret på ECOFIN 4. december 2018, jf. samle-notat oversendt 22. november 2018.

3. Formål og indhold

ECOFIN skal på mødet 22. januar vedtage konklusioner om A) Kommissionens vækstundersøgelse for 2019, B) Kommissionens varslingsrapport for 2019 samt C) godkende de økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed.

A) Rådskonklusioner om vækstundersøgelsen 2019

På baggrund af prioriteterne i vækstundersøgelsen for 2019, vil ECOFIN på mødet 22. januar vedtage rådskonklusioner med fokus på de vigtigste økonomisk-politiske udfordringer og anbefalinger. Rådskonklusionerne ventes blandt andet at lægge vægt på følgende:

Generelt om det europæiske semester for 2019

- Rådet bifalder Kommissionens årlige vækstundersøgelse, der fastsætter prioriteterne for vækst og jobskabelse i EU. Rådet deler generelt Kommissionens fokus på fremme af investeringer, strukturreformer og ansvarlig finanspolitik og makroøkonomisk stabilitet.
- Rådet deler Kommissionens vurdering af, at væksten i EU fortsat er positiv, men aftagende. Væksten er bredt funderet på tværs af EU-landene, og generelt observeres der højest vækst i EU-lande med relativt lave BNP-niveauer. Beskæftigelsen er historisk høj, arbejdsløsheden er faldende, de offentlige underskud er på samme niveau som før krisen i mange EU-lande og investeringsniveauet nærmer sig niveauet fra før krisen. Den offentlige gæld er dog fortsat høj, og de økonomiske udsigter er forbundet med mange risici.
- Rådet deler Kommissionens vurdering af, at væksten i EU fortsat ikke er kommet alle borgere og EU-lande til gode i samme grad, og at væksten generelt er sårbar ift. global ustabilitet og de mellem- og langsigtede udfordringer. Rådet opfordrer EU-landene til at styrke vækstpotentialer og økonomiernes robusthed og til at opbygge finanspolitiske buffere, herunder særligt i lande med høj offentlig gæld. I nogle EU-lande er der fortsat høj arbejdsløshed, og husholdningernes indkomster er under niveauet før krisen, og andre EU-lande oplever misforhold mellem arbejdsstyrkens færdigheder og færdigheder efterspurgt på arbejdsmarkedet.
- Rådet understreger at reformimplementeringen halter bagefter i flere EU-lande, og at der er behov for en styrket indsats med nationale reformer, der adresserer strukturelle udfordringer for at fremme økonomiske og sociale prioriteter, herunder prioriteterne i den europæiske søjle for sociale rettigheder. Rådet opfordrer EU-landene til at benytte de relativt gode aktuelle konjunkturer til at styrke implementeringen af strukturreformer for at sikre holdbar vækst, nedbringe makroøkonomiske ubalancer og sikre fortsat økonomisk og social konvergens.
- Rådet understreger vigtigheden af løbende at overvåge gennemførelsen af reformer mv., herunder de landespecifikke anbefalinger. Rådet ser frem til

at have en substantiel drøftelse af implementeringen af landespecifikke anbefalinger i marts 2019 med fokus på landenes centrale økonomiske og sociale udfordringer, herunder behovet for at fremme produktivitet og investeringer.

- Rådet opfordrer Kommissionen til en tidlig offentliggørelse af Kommissionens forslag til landespecifikke anbefalinger mv. i maj 2019 for at sikre reelle multilaterale drøftelser af og nationalt ejerskab til anbefalingerne.

Levere investeringer af høj kvalitet:

- Rådet bemærker, at investeringer kan understøtte EU's mål om at fremme cirkulær økonomi og reducere CO₂-udledning. Rådet er enig i, at det nuværende opsving bør benyttes til at investere i en modernisering og dekarbonisering af EU's industri og transport- og energisektor samt til at investere i uddannelse og opkvalificering. Rådet understreger, at fokus skal være på at forbedre investeringsklimaet, og målrettede investeringer skal komplementeres af strukturreformer.
- Rådet noterer sig Kommissionens forslag til den næste flerårige finansielle ramme (MFF) og målet om, at den private og offentlige sektor skal levere flere og bedre investeringer. Rådet bifalder Kommissionens intention om at vurdere behovet for investeringer i EU-landene under det europæiske semester for 2019 mhp. at understøtte allokering af investerings- og struktur-fondsmidler under den flerårige finansielle ramme for 2021 til 2027. Rådet opfordrer Kommissionen til at udarbejde vurderingerne på systematisk vis og i dialog med EU-landene.

Reformer mhp. fremme af produktivitet, inklusiv vækst og kvalitet i offentlige institutioner

- Rådet bifalder det øgede fokus på produktivitet og understreger, at produktivitsvækst er afgørende for vækst i Europa. Rådet fremhæver, at der fortsat er store forskelle i produktiviteten på tværs af virksomheder, regioner og sektorer i Europa, herunder særligt i serviceerhvervene, hvor EU halter bagefter i et globalt perspektiv. Rådet deler Kommissionens vurdering af, at velfungerende offentlige institutioner er vigtige for reformimplementering og produktivitet og bidrager til højere vækst.
- Rådet bekræfter, at det indre marked for varer og tjenesteydelser fortsat er den mest centrale drivkraft bag vækst og beskæftigelse i EU, og at videreudviklingen af det indre marked, herunder det digitale indre marked, bankunionen, kapitalmarkedsunionen og energiunionen er en fælles prioritet. Velfungerende produkt- og servicemarkeder er afgørende for produktivitsvækst, da det sikrer en mere effektiv allokering af resurser. Reformen der styrker erhvervs-klimaet og sikrer velfungerende markeder for bl.a. energi, telekommunikation, transport og detailhandlen er vigtige for at understøtte produktivitsvækst. Rådet opfordrer Kommissionen til at overvåge reformimplementeringen og give anbefalinger indenfor ovennævnte områder til EU-lande, hvor det vurderes relevant.
- Rådet bifalder, at den årlige vækstundersøgelse for 2019 understreger vigtigheden af inklusiv vækst. Lønvækst, som følge af øget produktivitsvækst,

og effektive og retfærdige skattesystemer samt bedre adgang til sundhedspleje, børnepleje og ældrepleje fremmer inklusiv vækst.

- Rådet understreger, at den aldrende befolkning i Europa er en udfordring for pensions- og sundheds- og plejesystemerne. *Aldringsrapporten* fra 2018 fremhæver, at det forventede fald i antallet af personer i den arbejdsdygtige alder vil holde væksten tilbage, og at de samlede aldersbetingede offentlige udgifters andel af BNP i EU ventes at stige med 1,7 pct.-point fra 2016 til 2070 og nå et niveau på 26,6 pct. af BNP i 2070, hvilket er en udfordring for den langsigtede holdbarhed af de offentlige finanser.

Ansvarlig finanspolitik og makroøkonomisk stabilitet

- Rådet deler Kommissionens vurdering af, at ansvarlig finanspolitik og makroøkonomisk stabilitet er en forudsætning for holdbar vækst.
- Rådet bifalder, at nogle EU-lande har reduceret deres offentlige gæld og har nået deres respektive mellemfristede budgetmål (MTO). Rådet erkender dog samtidig, at flere andre EU-lande i mindre grad har gennemført tilpasninger, og at der i disse lande er fare for signifikante overskridelser af de mellemfristede budgetmål. Rådet understreger, at høje offentlige gælds niveauer fortsat udgør sårbarheder, som kan medføre stigende finansieringsomkostninger og hæmme de pågældende landes muligheder for at investere. Rådet minder om, at koordination af finanspolitikken inden for rammerne af de fælles regler er vigtigt for en velfungerende ØMU.
- Rådet er enig i, at en styrkelse af den finanspolitiske holdbarhed i EU-landene kræver differentierede nationale finanspolitikker i fuld respekt for Stabilitets- og Vækstpagten, der tager højde for finanspolitisk råderum og afsmittende effekter på tværs af EU-landene. EU-lande, herunder særligt EU-lande med høj offentlig gæld, skal benytte de gode konjunkturer til at opbygge finanspolitiske buffere og reducere offentlig gæld samt styrke økonomiernes robusthed og vækstpotentiale. Det vil reducere sårbarheder ift. økonomiske tilbageslag og tillade de automatiske stabilisatorer at virke fuldt ud i tilfælde af konjunkturedgang. Rådet er enig i, at offentlige investeringer i EU-lande, der opfylder eller ligger over deres mellemfristede budgetmål, vil understøtte vækst afhængig af landespecifikke forhold.
- Rådet er enig i, at forbedring af kvaliteten og sammensætningen af de offentlige finanser er vigtigt for at sikre makroøkonomisk stabilitet og er et afgørende element i EU-landenes finanspolitik. EU-landene bør etablere effektive skattesystemer, der sikrer vækst og incitamenter for investeringer. EU-landene bør endvidere gennemføre budgetanalyser og prioritere offentlige udgifter, der fremme langsigtet vækst.
- Rådet deler Kommissionens vurdering af, at den finansielle sektor er blevet mere robust, men at indsatsen for at nedbringe andelen af misligholdte lån og styrke tilsynsrammerne skal fortsættes.

B) Rådskonklusioner om varslingsrapporten 2019

ECOFIN ventes ligeledes på mødet 22. januar 2019 at vedtage rådskonklusioner vedr. varslingsrapporten mhp. input til Kommissionens kommende dybdegående analyser af udvalgte lande med potentielle ubalancer.

Rådskonklusionerne ventes bl.a. at udtrykke flg.:

- Rådet bifalder Kommissionens varslingsrapport. Rådet deler generelt Kommissionens horisontale analyse af udviklingen i makroøkonomiske ubalancer i EU og euroområdet. Rådet bifalder den fortsatte nedbringelse af ubalancer i lyset af de gode konjunkturer. Rådet noterer sig den stigende usikkerhed om den underliggende makroøkonomiske udvikling og væksten på mellemlang sigt, samt de vedvarende sårbarheder ift. fortsatte og vedvarende ubalancer og udviklingen af nye ubalancer i nogle EU-lande.
- Rådet understreger behovet for at fortsætte arbejdet med at nedbringe eksterne ubalancer. Rådet noterer sig reduktionen af høje niveauer af privat og offentlig gæld, men at det i tiltagende omfang sker pga. nominal vækst, og at der er forskelle landene imellem. Situationen i banksektoren forbedres, men lav profitabilitet og store beholdninger af misligholdte lån består i nogle EU-lande. Situationen på arbejdsmarkedet forbedres, men der er forskelle EU-landene imellem. Væksten i boligpriser og lønomkostninger er stigende i flere og flere lande, og viser tegn på overophedning. Rådet er enig i, at EU-landene i deres ageren skal tage højde for at den stigende usikkerhed forbundet med de økonomiske udsigter og de begrænsede muligheder for at håndtere økonomiske tilbageslag på grund af høje gælds niveauer. Rådet understreger, at reformindsatsen skal styrkes for at nedbringe ubalancer mhp. at øge vækstpotentialet og mindske risikoen for konjunkturmedløbende gældsreduktion i dårlige tider.
- Rådet er enig i, at EU-lande med betalingsbalanceunderskud og/eller høj ekstern gæld skal reducere disse yderligere og gennemføre reformer mhp. at forbedre konkurrenceevnen. Samtidig bør EU-lande med store overskud på betalingsbalancen yderligere styrke rammerne for lønvækst under hensyntagen til arbejdsmarkedets parter og prioritere tiltag, som understøtter investeringer og indenlandsk efterspørgsel og styrker vækstpotentialet.
- Rådet noterer sig, at 13 EU-lande udpeges til dybdegående analyse (IDRs). Rådet er enig i behovet for yderligere analyse af udviklingen i de 11 EU-lande, for hvilke der blev identificeret ubalancer i 2018, mhp. at vurdere om ubalancerne er under afvikling, varer ved eller er blevet forværret. Rådet har noteret sig, at Kommissionen vil vurdere risici for ubalancer i to yderligere EU-lande (Grækenland og Rumænien). Rådet noterer sig, at der er sårbarheder og risici i andre EU-lande, der ikke udpeges til dybdegående analyse, som bør overvåges.
- Rådet understreger at de dybdegående analyser bør fokusere på EU-landenes hovedudfordringer og disses omfang og karakter samt politiktiltag mhp. at adressere udfordringerne. Rådet minder om, at vurderingen af makroøkonomiske ubalancer bør tage højde for potentielle afsmittende effekter mellem EU-landene og ift. euroområdet som helhed.

- Rådet minder om, at proceduren for makroøkonomiske ubalancer bør benyttes i fuldt omfang, herunder med anvendelse af proceduren for uforholdsmæssigt store ubalancer, når det vurderes hensigtsmæssigt af Kommissionen og Rådet. Rådet understreger, at Kommissionen offentligt skal forklare, hvis den ikke foreslår aktivering af proceduren for uforholdsmæssigt store ubalancer, selvom et EU-land oplever sådanne ubalancer.
- Rådet noterer sig, at Kommissionens skal evaluere proceduren for makroøkonomiske ubalancer senest i december 2019 og inviterer Kommissionen til at inddrage den økonomisk-politiske komite (EPC) i denne vurdering, samt tage højde for konklusionerne og anbefalingerne fra den Europæiske Revisionsrets rapport vedr. implementeringen af makroubalanceproceduren. Rådet fremhæver, at det er vigtigt med transparens og forudsigelighed i implementeringen af makroubalanceproceduren for at sikre EU-landenes ejerskab til proceduren og at proceduren har effekt.
- Rådet finder, at den specifikke overvågning af EU-lande med ubalancer hjælper til at sætte fokus på og fremme implementeringen af tiltag, der nedbringer makroøkonomiske ubalancer. Rådet understreger vigtigheden af at den specifikke overvågning er stabil over tid og forudsigelig.
- Rådet bifalder Kommissionens rapporter under den specifikke overvågning med tabeller over indsatsen med reformimplementering. Rådet er generelt enig i Kommissionens vurderinger i rapporterne. Rådet noterer sig, at indsatsen med at adressere ubalancer varierer blandt EU-landene og fremhæver, at EU-landene bør benytte opsvinget til at gennemføre yderligere reformer mhp. at reducere ubalancer.
- Rådet inviterer Kommissionen til at følge op på vurderinger og konklusioner som følge af den specifikke overvågning på en konsistent og effektiv måde, og inviterer EU-landene til at adressere udfordringer identificeret under den specifikke overvågning.

C) Vedtagelse af anbefalinger til euroområdet som helhed for 2019

ECOFIN vil på mødet 22. januar 2019 også godkende økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed. Anbefalingerne til euroområdet som helhed vil være med til at danne baggrund for eurolandenes reform- og stabilitetsprogrammer og de landespecifikke anbefalinger for de enkelte eurolande, der ventes offentliggjort i maj 2019.

Der ventes enighed om anbefalinger til euroområdet som helhed på linje med Kommissionens udkast af 22. november 2018 med flg. hovedelementer:

1. Eurolandene anbefales at udbyde det indre marked, forbedre erhvervs-klimaet, øge kvaliteten af offentlige institutioner og gennemføre reformer af produkt- og servicemarkeder, der styrker økonomiernes robusthed. Eurolande med betalingsbalanceunderskud eller høj udenlandsgæld anbefales at reducere udenlandsgæld og gennemføre reformer, der styrker konkurrenceevnen, herunder særligt ved at fremme produktivitet. Eurolande med betalingsbalanceoverskud anbefales at fremme investeringer samt sikre bedre

- rammer for lønvækst under hensyntagen til de sociale parterers rolle i løndannelsesprocesserne.
2. Eurolande med høje offentlige gælds niveauer anbefales at opbygge finanspolitiske buffere. Alle eurolandene anbefales at understøtte offentlige og private investeringer, samt forbedre kvaliteten og sammensætningen af det offentlige forbrug og investeringer. Eurolandene anbefales at understøtte og implementere tiltag mhp. bekæmpelse af aggressiv skatteplanlægning.
 3. Eurolandene anbefales at reducere skatten på arbejde, styrke uddannelses- og opkvalificeringssystemerne, fremme investeringer i arbejdsstyrkens kvalifikationer samt øge effektiviteten af den aktive arbejdsmarkedspolitik mhp. af fremme jobmobilitet. Eurolandene anbefales at fremme jobskabelse og nedbringe segmentering på arbejdsmarkedene samt sikre tilstrækkelige og holdbare sociale sikkerhedsnet.
 4. Eurolandene anbefales at gøre den fælles bagstopper for bankunionens fælles afviklingsfond operationel, at etablere den fælles indskydergarantiordning, samt at styrke de europæiske rammer for regulering og tilsyn med den finansielle sektor. Eurolandene bør reducere høje private gælds niveauer og hurtigt nedbringe beholdninger af misligholdte lån og forebygge nye stigninger heri, herunder ved at fjerne skatteincitament for gæld.
 5. Eurolandene anbefales at tage yderligere tiltag til færdiggørelse af den Økonomiske og Monetære Union (ØMU'en), herunder i lyset af Kommissionens forslag til et reformleveringsinstrument, en investeringsstabiliseringsfunktion samt Kommissionens forslag på det finansielle område.

Rådskonklusionerne vedr. vækstundersøgelsen og varslingsrapporten samt anbefalingerne til euroområdet som helhed forberedes på teknisk niveau frem til ECOFIN, og vil kunne blive justeret ift. ovenstående forventede hovedindhold.

Vækstundersøgelsen for 2019 og rådskonklusionerne fra bl.a. ECOFIN vil danne grundlag for DER's generelle økonomisk-politiske retningslinjer i konklusionerne fra topmødet 21.-22. marts 2019. På baggrund af disse udarbejder EU-landene deres stabilitets- eller konvergensprogrammer samt nationale reformprogrammer, som skal foreligge senest i april.

Kommissionen offentliggør i februar én samlet økonomisk analyse og vurdering af hvert enkelt EU-land. Analysen omfatter dels Kommissionens vurdering af landenes opfølgning på sidste års landespecifikke anbefalinger, dels de dybdegående analyser for de 13 lande, der nu er blevet udpeget i varslingsrapporten for 2019. ECOFIN skal på baggrund af de dybdegående analyser i foråret tage stilling til den videre håndtering af lande med ubalancer. ECOFIN vil kunne vedtage anbefalinger om ubalancer som led i de landespecifikke anbefalinger eller egentlige henstillinger under makroudbalanceproceduren efter forslag fra Kommissionen alt efter ubalancerens karakter. Kommissionen vil efter landenes offentliggørelse af stabilitets- eller konvergensprogrammer i foråret også foretage en vurdering af disse, herunder i lyset af de konstaterede ubalancer.

Anbefalingerne til euroområdet som helhed skal efter godkendelse på ECOFIN i januar tiltrædes på DER 21.-22. marts 2019, hvorefter de formelt vedtages af Rådet. Anbefalingerne til euroområdet som helhed vedtages alene af eurolandene (og gælder kun eurolandene).

Kommissionens udkast til landespecifikke anbefalinger fremlægges i maj og behandles i EPSCO og ECOFIN 13.-14. juni 2019. DER forventes herefter 21. juni at tilslutte sig Rådets endelige landespecifikke anbefalinger, hvorefter ECOFIN formelt vil vedtage dem på ECOFIN-mødet i juli 2019.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet skal ikke høres.

5. Nærhedsprincippet

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Ikke relevant.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Rådskonklusionerne om den årlige vækstundersøgelse og varslingsrapporten samt anbefalingerne til euroområdet som helhed har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser.

Samfunds- og erhvervsøkonomiske konsekvenser

Rådskonklusionerne om den årlige vækstundersøgelse og varslingsrapporten samt anbefalingerne til euroområdet som helhed har ikke i sig selv samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Det styrkede makroøkonomiske samarbejde og overvågning, som Kommissionens årlige vækstundersøgelse og varslingsrapport er en del af, vil kunne have positive samfundsøkonomiske og erhvervsøkonomiske konsekvenser, i det omfang det bidrager til at understøtte sunde offentlige finanser og makroøkonomisk stabilitet og dermed holdbar vækst og beskæftigelse i medlemslandene, samt sikrer gode rammevilkår for investeringer og for erhvervslivet i øvrigt.

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene ventes generelt at kunne støtte rådskonklusionerne vedr. vækstundersøgelsen og varslingsrapporten.

Der ventes blandt eurolandene enighed om anbefalinger til euroområdet som helhed, som generelt ligger på linje med Kommissionens udkast af 21. november 2018.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter generelt rådskonklusionerne med det ventede hovedindhold.

Regeringen er generelt tilfreds med prioriteterne i Kommissionens vækstundersøgelse og konklusionerne i varslingsrapporten.

Regeringen støtter, at EU-landene gennemfører en ambitiøs reformdagsorden mhp. af fremme produktivitet, fleksible arbejdsmarkeder, velfungerende produktmarkeder og kvalitet i offentlige institutioner. Det vil understøtte vækst- og beskæftigelsespotentialer i de enkelte lande og i EU som helhed.

Regeringen støtter at konjunkturfremgangen benyttes til at konsolidere de offentlige finanser mhp. at opbygge finanspolitiske buffere til at modgå økonomiske tilbageslag og for at undgå konjunkturmedløbende finanspolitik. Regeringen støtter endvidere at konjunkturfremgangen benyttes til at nedbringe makroøkonomiske ubalancer for at styrke økonomiernes robusthed og tilpasningsdygtighed.

Regeringen støtter og lægger generelt vægt på en troværdig og konsistent implementering af reglerne i det økonomiske samarbejde, herunder makroudbalanceproceduren og Stabilitets- og Vækstpagten. De fælles regler bidrager og hjælper til at sikre, at EU-landene tilrettelægger deres økonomiske politikker på en måde, der bedst muligt understøtter stabilitet og robusthed i EU som helhed.

Regeringen støtter 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 produktive private investeringer.

Regeringen finder, at sunde offentlige finanser, og strukturforbedrende reformer også er fundamentet for at nå socialpolitiske mål, herunder adgang til sundhedssystemer og uddannelse af høj kvalitet.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Folketingets Europaudvalg blev orienteret om Kommissionens årlige vækstundersøgelse, varslingsrapport og euroområdeanbefalinger for 2019 forud for ECOFIN 4. december 2018.

Vækstundersøgelsen og varslingsrapporten samt anbefalingerne til euroområdet som helhed blev endvidere forelagt Folketingets Europaudvalg og Folketingets Finansudvalg i forbindelse med samrådet 14. december 2018 som led i de to udvalgsprocedurer for det nationale semester.

Dagsordenspunkt 4: Styrkelse af ØMU'en

1. Resume

ECOFIN ventes at få en orientering om konklusionerne vedrørende ØMU'ens styrkelse på det udvidede eurotopmøde (alle EU-lande på nær UK) 14. december 2018 på basis af aftalerne mellem finansministrene i den udvidede eurogruppe 3.-4. december 2018.

ØMU-drøftelserne vedrører aktuelt særligt 1) færdiggørelse af bankunionen 2) reform af eurolandenes fælles lånefond (ESM) og 3) udviklingen af en form for eurozonebudget. Der ventes generelt opbakning til det videre arbejde med ØMU'ens styrkelse. Der er dog forskellige meninger om de enkelte elementer, herunder ift. et eurozonebudget.

Regeringen støtter arbejdet med at styrke ØMU'en. Regeringen vil særligt arbejde for flg. hovedprioriteter: 1. Styrkelse af bankunionen i forlængelse af beslutningerne truffet i udvidet eurogruppe og på udvidet eurotopmøde. 2. Sund og holdbar finanspolitik i landene på basis af ambitiøse fælles regler, som bør understøtte bedre konsolidering og gældsnedbringelse især i gode tider, og 3. Stærkere fremskridt med nationale strukturreformer for at sikre velfungerende økonomier. Den nationale økonomiske politik og reformer (prioritet 2 og 3) er afgørende for landenes egne økonomier og EU's økonomi som helhed og for at sikre en velfungerende ØMU. I regeringens optik er en form for eurozonebudget, herunder især et budget til konjunkturstabilisering, omvendt ikke en prioritet i forhold til at styrke ØMU'en, og der bør i givet fald sikres løsninger, som minimerer risikoen for svækkede incitamenter til at føre sund national politik og for permanente overførsler mellem landene.

2. Baggrund

Det Europæiske Råd (DER) og finansministrene (primært i regi af den udvidede eurogruppe) har i de senere år løbende haft drøftelser af yderligere styrkelser af ØMU'en.

Aktuelt vedrører drøftelserne særligt bankunionen, reformen af eurolandenes krisefond, ESM, og en form for eurozonebudget, jf. bilag 1-5.

3. Formål og indhold

Som opfølgning på det udvidede eurotopmøde 29. juni 2018 vedtog stats- og regeringscheferne på det udvidede eurotopmøde 14. december en erklæring, der godkendte en rapport og nye konkrete beslutninger vedr. styrkelse af bankunionen og reform af ESM, som blev aftalt i udvidet eurogruppe 3.-4. december 2018:

- **Bagstopper:** Der blev opnået enighed om en rammeaftale for udformning af en fælles offentlig bagstopper for bankunionens sektorfinansierede afviklingsfond, SRF. Bagstopperen skal som sidste udvej kunne låne til afviklingsfonden til at håndtere nødlidende banker og sikre finansiel stabilitet, men først når aktionærer og kreditorer i bankerne har taget tab (bail-in) og SRF er tom. Lån fra bagstopperen til SRF skal altid tilbagebetales (såkaldt finanspolitisk neutralitet). Rammeaftalen indebærer, at ikke-eurolande, som vælger at deltage i bankunionen, kan deltage i bagstopperen på ligeværdige vilkår med eurolande. Bagstopperen skal senest være etableret i 2024. Den

kan etableres før 2024, såfremt der er sket tilstrækkelig fremskridt med risikoreduktion, dvs. tiltag til at reducere risici for bankkriser. Der skal træffes politisk beslutning om tidlig introduktion i 2020.

- **ESM-reform:** Der blev opnået enighed om en reform af eurolandenes fælles lånefacilitet, ESM. Reformen vedrører rammerne for vurdering af holdbarheden af et eurolands gæld ifm. låneprogrammer fra ESM, ESM's rolle i låneprogrammer, reform af ESM's forebyggende instrumenter (kreditlinjer) samt ESM's rolle som bagstopper for bankunionens afviklingsfond. Reformen handler overordnet om at sikre, at ESM har de rette værktøjer til at håndtere, når eurolande kommer i problemer og får brug for lån. Der skal som led i ESM-reformen aftales en ændring af ESM-traktaten i juni 2019.
- **Bankunion:** Det er aftalt, at der frem mod juni 2019 skal arbejdes videre med en køreplan mod politiske drøftelser om en *fælles indskydergaranti (EDIS) og tiltag til at reducere risiko i banker*. Politiske forhandlinger om EDIS afventer aktuelt tilstrækkelige fremskridt med risikoreduktion. Kommissionen blev derudover bedt om at fremsætte forslag om *langsigtede tiltag til bekæmpelse af hvidvask* på basis af en grundig evaluering i samarbejde med EU-landene. Udvidet eurotopmøde understregede desuden, at man ser frem til endelig vedtagelse i trilogforhandlingerne af forslaget om *revision af kapitalkrav/afviklingsregler (bankpakken)*. Bankpakken indgår som et risikoreduktionsiltag i arbejdet med at styrke bankunionen.
- **Eurozonebudget:** Stats- og regeringscheferne gav ligeledes finansministrene i opdrag at arbejde videre med indretning, implementering og timing af et nyt budgetinstrument (et eurozonebudget i en eller anden form) til fremme af konvergens og konkurrenceevne i euroområdet, inden for rammerne af EU's budget og flerårige finansielle ramme. ERM II-lande vil have mulighed for at deltage i instrumentet på frivillig basis. Ifølge erklæringen skal der indgås en aftale om budgetinstrumentets funktioner i juni 2019 og forhandlingerne skal baseres på de relevante forslag fra Kommissionen, om nødvendigt i en tilpasset form.

Arbejdet med ØMU's styrkelse vil således fortsætte i 2019 (forventeligt primært i regi af den udvidede eurogruppe).

4. Europa-Parlamentets holdning

Ikke relevant.

5. Nærhedsprincippet

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Sagen har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser.

7. Økonomiske konsekvenser

Sagen har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser.

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Der ventes generel enighed om at arbejde videre med styrkelsen af ØMU'en på basis af retningslinjerne i eurotopmøde-erklæringen. Der er dog forskellige meninger om de enkelte elementer, herunder eurozonebudgettet, bl.a. spørgsmålet om behov, størrelse, form og finansiering.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter arbejdet med at styrke ØMU'en. Regeringen vil særligt arbejde for flg. hovedprioriteter: 1. Styrkelse af bankunionen i forlængelse af beslutningerne truffet i udvidet eurogruppe og på udvidet eurotopmøde. 2. Sund og holdbar finanspolitik i landene på basis af ambitiøse fælles regler, som bør understøtte bedre konsolidering og gældsnedbringelse især i gode tider, og 3. Stærkere fremskridt med nationale strukturreformer for at sikre velfungerende økonomier. Den nationale økonomiske politik og reformer (prioritet 2 og 3) er afgørende for landenes egne økonomier og EU's økonomi som helhed og for at sikre en velfungerende ØMU.

I regeringens optik er en form for eurozonebudget, herunder især et budget til konjunkturstabilisering, omvendt ikke en prioritet i forhold til at styrke ØMU'en, og der bør i givet fald sikres løsninger, som minimerer risikoen for svækkede incitamenter til at føre sund national politik og for permanente overførsler mellem landene.

Det er generelle tværgående danske prioriteter, at ØMU-forhandlingerne generelt bør foregå i et format, hvor ikke-eurolande deltager i drøftelserne (fremfor i et snævert euro-format), og at nye ØMU-tiltag – hvor muligt – generelt bør være åbne for ikke-eurolande på frivillig basis.

Danmark indgår aktivt og konstruktivt i arbejdet med styrkelse af ØMU'en mhp. at sikre, at ØMU'en og eurosamarbejdet er velfungerende, herunder i lyset af vigtigheden for den økonomiske udvikling i hele EU.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Folketingets Europaudvalg blev 30. november 2018 i forbindelse med forelæggelsen af ECOFIN-mødet 4. december 2018 orienteret mundtligt om status for ØMU-drøftelserne i regi af den udvidede eurogruppe og forberedelserne af eurotopmødet forud for mødet i udvidet eurogruppe 3.-4. december 2018.

Folketingets Europaudvalg blev senest skriftligt orienteret om ØMU'ens videreudvikling 5. juli 2018 forud for ECOFIN 13. juli 2018, hvor opfølgningen på Det Europæiske Råd og eurotopmødet 28.-29. juni 2018 var på dagsordenen. Der henvises endvidere til samlenotat oversendt 28. juni 2018.

Bilag 1: Reform af eurolandenes fælles lånefond, ESM

Reformen handler overordnet om sikre, at ESM har de rette værktøjer til at håndtere, når eurolande kommer i problemer og får brug for lån. Udvidet eurogruppe nåede 3.-4. december 2018 til enighed om en aftale om en reform af ESM. Aftalen blev endosseret på udvidet eurotopmøde 14. december 2018.

Reformen vedrører følgende emner:

- Emner vedr. gældsholdbarhed
- ESM's rolle i låneprogrammer
- ESM's værktøjskasse (instrumenter)
- ESM som bagstopper for bankunionens afviklingsfond (se bilag 2)

Emner vedr. gældsholdbarhed: Aftalen om ESM-reform vedrører bl.a. rammerne for vurdering af holdbarheden af et eurolands gæld ifm. låneprogrammer fra ESM. Aftalen indebærer, at vurdering af gældsholdbarhed vil ske på en gennemsigtig og forudsigelig måde med tilstrækkelig rum for diskretion. Det er i sammenhæng hermed aftalt, at ESM finansiell assistance skal betinges på en forudgående verificering af holdbarheden af modtagerlandets gæld. Processen kan indebære, at private kreditorer påføres tab ifm. gældsrestrukturering, hvis det vurderes nødvendigt for at sikre en holdbar gældsudvikling i et land, der skal have ESM-lån.

Det er aftalt, at de nuværende gældsklausuler i eurolandenes statsgældsudstedelser skal erstattes med klausuler af en anden type, som – hvis behov – vil gøre det nemmere at gennemføre en gældsrestrukturering ifm. et ESM låneprogram og gøre et eurolands gæld holdbar.

Værktøjskasse/instrumenter: Aftalen indebærer en reform af ESM's forebyggende instrumenter. Disse instrumenter er kreditlinjer, som et euroland kan trække på, hvis behov (har endnu aldrig været anvendt). De forebyggende instrumenter er forskellige fra et egentligt ESM-låneprogram, og gives til lande, som har en sund økonomi, men som alligevel (uforvarende) kommer i problemer. Kreditlinjen fungerer som en ekstra sikkerhed for det pågældende land for adgang til finansiering i tilfælde af svigtende adgang til finansiering på markederne.

Aftalen indebærer en balance mellem at gøre instrumenterne mere effektive og tilgængelige, men samtidig bevare passende betingelser for dets brug, herunder hvad angår adgangskriterier, konditionalitet og finansieringsvilkår.

ESM's rolle i låneprogrammer: I dag har ESM en mere begrænset rolle i gennemførelsen af ESM låneprogrammer, selvom det er ESM, som leverer finansieringen. Det er primært Kommissionen, som laver den gældsholdbarhedsvurdering, som ligger til grund for ESM låneprogrammer, ligesom det er Kommissionen, som forhandler betingelser for assistancen med modtagerlandet (konditionalitet).

Der er aftalt en styrket rolle til ESM, som respekterer Kommissionens rolle i koordineringen af den økonomiske politik i EU, som skal være konsistent med ESM konditionalitet, og samtidig anerkender ESM's legitime interesser som kreditor i kun at låne ud, når der er sikkerhed for tilbagebetalingen.

Bilag 2: Styrkelse af bankunionen, herunder bagstopper for afviklingsfonden

EU-landene arbejder på at styrke bankunionen, som aktuelt består af det fælles tilsyn (SSM) i regi af ECB samt den fælles afviklingsmyndighed (SRM), herunder den sektorfinansierede afviklingsfond (SRF). Kun eurolande deltager lige nu i bankunionen, mens ikke-eurolande kan vælge at deltage. Arbejdet følger en køreplan fra ECOFIN juni 2016 samt beslutninger på udvidet eurotopmøde i juni 2018 og senest i december 2018.

Der arbejdes på tiltag, hvor bankunionens deltagerlande i højere grad forsikrer sig imod risici i fællesskab ("**risikodelingstiltag**") samt på tiltag, som skal reducere og udjævne risikoen for nye finansielle kriser ("**risikoreduktionstiltag**"). Risikodelingstiltag vil kun gælde for lande i bankunionen, mens risikoreduktionstiltag som udgangspunkt omfatter alle EU-lande.

Risikodelingstiltag omfatter særligt forslag om en *fælles indskydergaranti (EDIS)*, som skal udgøre den tredje søjle i bankunionen (udover fælles tilsyn og afvikling). Aktuelt pågår alene tekniske drøftelser om forslaget, mens politiske forhandlinger afventer beslutning om tilstrækkelige fremskridt med risikoreduktion. Udvidet eurogruppe 3.-4. december 2018 besluttede at nedsætte en højniveaugruppe, som skal arbejde på næste skridt. Arbejdsgruppen skal rapportere i juni 2019. Denne beslutning blev endosseret på udvidet eurotopmøde 14. december 2018.

Risikodelingstiltag omfatter også en *fælles offentlig bagstopper for afviklingsfonden, SRF*. Bagstopperen skal som en sidste udvej kunne yde midlertidig offentlig finansiering, hvis nedskrivning af aktionærer og kreditorer (bail-in) i et nødlidende institut og den finansielle sektors egne midler i SRF ikke er tilstrækkelige. Lån fra bagstopperen til afviklingsfonden skal altid betales fuldt ud tilbage (finanspolitisk neutralitet).

På udvidet eurotopmøde i juni 2018 blev det besluttet, at ESM skal være bagstopper for bankunionens afviklingsfond. Bagstopperen skal senest være etableret i 2024. Udvidet eurogruppe 3.-4. december 2018 nåede til enighed om en rammeaftale for bagstopperen. Aftalen blev endosseret på udvidet eurotopmøde 14. december 2018. Rammeaftalen indebærer, at bagstopperen kan etableres før 2024 (tidlig introduktion), såfremt der er sket tilstrækkelig fremskridt med risikoreduktion i form af opbygning af nedskrivningsegne passiver i kreditinstitutterne (NEP) og fremskridt med nedbringelse af misligholdte lån i kreditinstitutter (NPL). Der skal træffes politisk beslutning om en eventuel tidlig introduktion i 2020. Der skal i den forbindelse aftales en begrænset ændring af den mellemstatslige aftale (IGA) om afviklingsfonden SRF.

Fsva. beslutningstagning vil den generelle stemmeregel i ESM under bagstopperen være enstemmighed (fx i beslutninger om aktivering af bagstopperen), men det er aftalt, at man vil arbejde videre med muligheden for en nødprocedure i ESM mhp. at kunne træffe særligt hurtige beslutninger om aktivering af bagstopperen om nødvendigt.

Deltagende ikke-eurolande skal deltage i bagstopperens finansiering via parallelle kreditlinjer til SRF og i beslutninger via en bagstopperkomité, hvor eurolandene (ESM) og deltagende ikke-eurolande skal koordinere aktivering mv. Rammeaftalen indebærer således ligebehandling for deltagende ikke-eurolande.

Risikoreduktionstiltag omfatter fx bankpakken med tilpasninger af den finansielle regulering (revision af EU's regler for krav (CRR/CRD IV) og krisehåndtering (BRRD)), samt tiltag til at adressere misligholdte lån (NPL) i kreditinstitutter. Derudover er der generelt stort fokus på at overvåge bankers robusthed. Tiltag kan derudover evt. være en reform af reguleringens særbehandling af kreditinstitutters eksponeringer mod stater (RTSE).

Bilag 3: Kommissionens forslag om en investeringsstabiliseringsfunktion (EISF)

Kommissionen foreslog 31. maj 2018 en fælles investeringsstabiliseringsfunktion.

Formål: Forslaget skal hjælpe et land med økonomisk støtte (rentefri lån) til investeringer i tilfælde af makroøkonomiske stød, således at landet får tilstrækkelige midler til at afbøde stødet, hvormed økonomien potentielt hurtigere kan komme tilbage på sporet. Der er altså tale om en konjunkturstabiliseringsmekanisme.

Støtten er (via krav om fastholdelse af investeringsniveauet) rettet mod at holde hånden under investeringerne. Støtten skal bruges på investeringer indenfor udvalgte områder.

Deltagere: Obligatorisk for eurolande og lande i fastkurssystemet ERM2, pt. kun DK. Øvrige ikke-eurolande kan *ikke* deltage i forslaget, før de indtræder i ERM2.

Størrelse og type: Støtten gives i form af lån garanteret af EU-budgettet. EISF kan samlet maksimalt udlåne 30 mia. euro. Lånene betales tilbage fra modtagerlandet til EISF, mens renterne betales af en ny fond, således at lånet er rentefrit.

Finansiering: Rentefonden opbygges af indbetalinger fra de deltagende lande. Eurolandenes bidrag beregnes som en fast procentdel af det årlige overskud fra ECB's pengepolitik⁶. ERM II-lande betaler et ækvivalent bidrag, som svarer til det gennemsnitlige eurolandebidrag skaleret til ERM II-landets økonomis størrelse relativt til eurolandes økonomier.

Adgangskrav: For at kunne ansøge om lån, skal ledigheden være steget (mindst ét pct.-point det seneste år) og være højere end sit langsigtede niveau (et gennemsnit af ledigheden i landet over de sidste 15 år). Udløsermekanismen skelner ikke mellem strukturelle og konjunkturrelle udsving i ledigheden. Derudover skal landet have efterlevet EU's økonomiske og finanspolitiske regler de seneste to år. Der er tale om en relativt bred definition af regelefterlevelse. Et land kan ikke modtage støtte fra EISF, hvis det i forvejen modtager støtte fra ESM eller EU-betalingsbalancefaciliteten for ikke-eurolande.

Videreudvikling: Kommissionen lægger op til, at det foreslåede lånebaserede instrument på længere sigt kan udbygges med en slags frivillig forsikringsordning med større kapacitet, hvor deltagende lande indbetaler bidrag og modtager tilskud (formentlig subsidier og ikke kun lån) ved konjunkturstød.

⁶ Såkaldt seignorage/møntningsgevinst, dvs. centralbankens årlige indtægt fra de aktiver, den besidder som modværdi for seddelomløbet samt for forpligtelserne i forbindelse med kreditinstitutternes indlån.

Bilag 4: Det tysk-fransk forslag om et eurobudget

Formål: Frankrig og Tyskland fremlagde 16. november 2018 et forslag, som lægger op til et eurobudget rettet mod konvergens og konkurrenceevne via støtte til reformer og vækstskabende udgifter, herunder investeringer, forskning og udvikling, innovation og humankapital. Eurobudgettet sigter ikke mod konjunkturstabilisering. Forslaget er en udmøntning af dele af den fransk-tyske Meseberg-erklæring af 19. juni 2018.

Deltagere: Eurobudgettet omfatter alene eurolande og er lukket for alle ikke-eurolande (inkl. ERM2). Det begrundes i forslaget med, at skulle være særligt behov for eurolande for at fremme konvergens og konkurrenceevne blandt eurolande mhp. at sikre en velfungerende euro, og at eurolandene ikke har selvstændig pengepolitik og valutakurs.

Størrelse: Forslaget angiver ikke nogen størrelse på eurobudgettet.

Finansiering: Eurobudgettet vil være en del af EU-budgettet, men finansieres primært af bidrag fra eurolandene via en mellemstatslig traktat samt evt. skatteindtægter (fx en finansiel transaktionsskat - FTT) og ”europæiske ressourcer” (fx midler fra Kommissionens MFF-forslag til et reformstøtteprogram). Eurobudgettet skal fungere uafhængigt af det normale EU-budget, men placeringen inden for EU-budgettet gør, at eurobudgettet er underlagt EU-budgetreglerne.

Adgangskrav: Eurolandene træffer i fællesskab beslutninger om strategiske retningslinjer og budgettets størrelse (inden for et loft i den mellemstatslige aftale) på eurotopmøder, mens eurogruppen står for den årlige implementering af budgettet. Hvert land fremlægger et økonomisk program, som de kan få tilskud til at gennemføre i det omfang, programmerne er rettet mod de fælles prioriteter. Kun lande, der efterlever de økonomiske og finanspolitiske regler, kan få støtte. Det fremgår ikke, hvordan denne efterlevelse præcis defineres.

Videreudvikling: Eurobudgettet, som foreløbigt fremsat, er ikke rettet mod konjunkturstabilisering. Det fremgår dog, at det kunne komme til at spille en rolle som stabiliseringsfunktion, særligt mhp. opretholdelse af investeringer ved økonomiske tilbageslag (à la EISF). Dette vil dog eventuelt skulle udvikles senere.

Bilag 5 – Sammenligning af tysk-fransk eurobudget og EISF

Tabel 4

Sammenligning mellem tysk-fransk eurobudget og Kommissionens EISF-forslag

	<u>DE/FR's eurobudget</u>	<u>Kommissionens EISF</u>
<u>Deltagere</u>	eurolande	eurolande og ERM II-lande
<u>Støtteform</u>	Overførser	Lån med rentesubsidie Udfordring: Belønner lande med usund finanspolitik (høje renter) mest.
<u>Formål med støtte</u>	Understøtte konvergens og konkurrenceevne. Støtten gives til visse reformer og vækstskabende udgifter (investeringer, forskning, humankapital mv.), som sigter mod fælles prioriteter udstukket af eurolandene.	Understøtte investeringer og stabilisering Gives til lande, som rammes af et negativt økonomisk stød . Støtten bruges på visse investeringer og vækstskabende udgifter .
<u>Udløsermekanisme</u>	Virker fortløbende . Støtte fastlægges ved, at landet fremlægger program, der sigter mod prioriterede reformer/udgifter.	Ledigheden skal stige meget og hurtigt og skal være over sit langsigtede niveau.
<u>Finansiering</u>	<u>Kun finansieret af eurolande via:</u> - Landebidrag fra eurolandene - Evt. finansiell transaktionsskat (FTT) - Evt. "europæiske ressourcer"	<u>Lån garanteres af alle EU-lande</u> . Lån optages på finansielle markeder med garanti i EU-budgettet . Rentesubsidie finansieres af bidrag fra deltagerlandene baseret på ECB's monetære indtægter og kapitalnøgle. EISF kan maksimalt have udestående lån for 30 mia. euro
<u>Størrelse</u>	Ikke angivet.	Deltagerlandene indbetaler bidrag til rentesubsidiefonden på i alt ca. 600 mio. euro årligt (ca. 0,005 pct. af BNP)
<u>Adgangskrav</u>	Efterlevelse af de fælles økonomiske politisk rammer (ikke udspecificeret), herunder de finanspolitiske regler (ikke nærmere defineret, hvor skarpt dette tolkes).	Efterlevelse af finanspolitiske regler (dog relativt bred definition). Efterlevelse af makroubalanceregler (dog relativt bred definition) Må ikke have et låneprogram .
<u>Stabiliseringselement</u>	Nej . Udgifter fra budgettet fastholdes dog i alle konjunktursituationer og har på den måde en lille stabiliserende effekt.	Ja . Forslaget er hovedsageligt rettet mod stabilisering idet støtten afhænger af ledighedsudviklingen.
<u>Relation til EU-budgettet</u>	Bidrag fra eurolandene behandles som formålsbestemte indtægter.	Lånene er garanteret af EU-budgettet. Evt. indfrielse af garantiforpligtigelser vil således skulle afholdes af EU inden for loftet for egne indtægter.

Kilde: Kommissionens EISF-forslag og det tysk-franske forslag om et eurobudget.