



9. marts 2020

---

## Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 17. marts 2020

- 1) Kapitalmarkedsunionen – foreløbig rapport fra højniveauforum nedsat af Kommissionen 2  
*KOM-dokument foreligger ikke*  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 2) Evaluering af Solvens-II reglerne 8  
*KOM-dokument foreligger ikke*  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 3) Det europæiske semester: Kommissionens landerapporter og EU-landenes implementering af landespecifikke anbefalinger  
*KOM(2020)150*  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 4) Internationale møder: Opfølgning på G20-møde 22.-23. februar 2020 i Riyadh, Saudi-Arabien, samt forberedelse af IMF- og G20-møder i Washington 16.-19. april 2020  
*KOM-dokument foreligger ikke*  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 5) Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten  
*KOM-dokument foreligger ikke*  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

## **Dagsordenspunkt 1: Kapitalmarkedsunionen - foreløbig rapport fra højniveauforum nedsat af Kommissionen**

KOM-dokument foreligger ikke.

### **1. Resume**

*ECOFIN skal 17. marts 2020 præsentere for og drøfte en foreløbig rapport fra et højniveauforum om kapitalmarkedsunionen, nedsat af Kommissionen. Den foreløbige rapport er offentliggjort 20. februar 2020. En endelig rapport ventes i maj 2020, herunder med anbefalinger til konkrete nye tiltag.*

*Kapitalmarkedsunionen har til formål at sikre dybere og mere integrerede kapitalmarkeder på tværs af EU mhp. at understøtte vækst og beskæftigelse samt finansiell og økonomisk stabilitet. Der ventes på ECOFIN generel opbakning fra landene til at fortsætte og prioritere arbejdet med kapitalmarkedsunionen også under den nye Kommission.*

*Regeringen støtter generelt formålet med kapitalmarkedsunionen, herunder at sikre bedre adgang til opsparings- og investeringsmuligheder for private og institutionelle investorer og styrke finansieringsmuligheder for virksomheder mhp. at skabe vækst og beskæftigelse.*

*Der henvises til samlenotat forud for ECOFIN 5. december 2019 for seneste rådskonklusioner om kapitalmarkedsunionen samt en oversigt over lovinitiativer.*

### **2. Baggrund**

Kommissionen offentliggjorde i 2015 en handlingsplan, opdateret i 2017, for at etablere en kapitalmarkedsunion ("Capital Markets Union" – CMU) i EU, der bl.a. skal gøre det lettere for virksomheder, herunder små og mellemstore virksomheder (SMV'er), husholdninger og investorer at skaffe finansiering og investere på tværs af EU-landene. Kapitalmarkedsunionen skal således skabe dybere og mere integrerede kapitalmarkeder på tværs af EU. Det skal styrke EU-landenes økonomier, fremme investeringer og skabe beskæftigelse.

Kapitalmarkedsunionen er en samlebetegnelse for en lang række forskellige tiltag på det finansielle område omfattende alle EU-lande, som alle skal bidrage til at udbyde og styrke det indre marked for finansielle ydelser i EU.

Kommissionen har siden 2015 fremsat en række lovforslag i regi af kapitalmarkedsunionen, og Rådet og Europa-Parlamentet har vedtaget størstedelen af lovforslagene. Derudover er der gennemført en række ikke-lovgivningsmæssige tiltag, bl.a. en række analyser, udarbejdelse af anbefalinger mv., jf. bilag 1.

Kommissionen annoncerede i oktober 2019, at den nedsætter et højniveauforum ("High Level Forum" – HLF) for at videreudvikle kapitalmarkedsunionen. Forummet begyndte sit arbejde i november 2019 og skal aflægge endelig rapport i maj 2020.

Forummet er overordnet at evaluere hidtidige tiltag og foreslå nye målrettede tiltag til at fremme kapitalmarkedsunionen. Forummet består af sektorrepræsentanter og eksperter med erfaringer inden for bl.a. bankområdet, kapitalmarkeder, handel, samt eksperter med akademisk baggrund. Forummets formand er tidligere formand for EU's økonomiske og finansielle komité (EFC), Thomas Wieser.

Frankrig, Tyskland og Nederlandene etablerede i maj 2019 en gruppe af eksterne aktører, som i lighed med HLF har set på, hvordan kapitalmarkedsunionen kan styrkes de kommende år. Denne gruppe offentliggjorde en rapport i oktober 2019.<sup>1</sup> Flere af initiativerne, som drøftes i regi af HLF, har også været drøftet i denne gruppe.

ECOFIN vedtog 5. december 2019 rådskonklusioner om vejen frem for kapitalmarkedsunionen. Rådskonklusionerne fastlægger EU-landenes prioriteter for det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen. ECOFIN opfordrede bl.a. Kommissionen til at analysere og vurdere tiltag inden for en række områder (bl.a. finansiering af virksomheder, hindringer for grænseoverskridende investeringer, overgang til bæredygtige økonomier, styrkelse af detailinvestorers deltagelse på kapitalmarkeder samt teknologiske fremskridt og digitalisering), herunder i regi af HLF. Der henvises til samlenotat forud for ECOFIN 5. december 2019 for nærmere redegørelse for de vedtagne rådskonklusioner.

Det ventes, at Kommissionen i tredje kvartal af 2020 vil fremsætte en ny handlingsplan om udbygning af kapitalmarkedsunionen.

Egentlige lovforslag til nye tiltag i regi af kapitalmarkedsunionen fremsættes af Kommissionen og skal som udgangspunktet vedtages af både Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige EU-lovgivningsprocedure.

### **3. Formål og indhold**

En foreløbig rapport fra HLF er offentliggjort 20. februar 2020.<sup>2</sup> En endelig rapport fra forummet ventes i maj 2020. På ECOFIN 17. marts 2020 ventes den foreløbige rapport præsenteret og drøftet.

Den foreløbige rapport indeholder ikke anbefalinger til konkrete nye tiltag. Sådanne anbefalinger ventes at indgå i den endelige rapport.

HLF bemærker i sin foreløbige rapport generelt, at det nu er vigtigt med tiltag, som nok kan være politisk vanskelige, men som kan levere håndgribelige resultater på de mest centrale områder for at nedbryde barriererne for et integreret kapitalmarked i EU. I den foreløbige rapport redegør forummet for, hvilke områder som bør være prioriteter i det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen:

---

<sup>1</sup> Link til rapport: <https://www.government.nl/documents/reports/2019/10/09/report-next-capital-markets-union-high-level-group-the-next-cmu>.

<sup>2</sup> Link til Kommissionens højniveauforum vedr. kapitalmarkedsunionen: [https://ec.europa.eu/info/publications/cmu-high-level-forum\\_en](https://ec.europa.eu/info/publications/cmu-high-level-forum_en).

### **Finansiering af virksomheder**

- Tiltag til at styrke gennemsigthed og sammenlignelighed af *virksomhedsdata* for investorer. Formålet er at understøtte adgang til sammenlignelige virksomhedsdata via én enkelt platform på EU-niveau.
- Tiltag til at styrke udvikling af *grænseoverskridende langsigtede investeringsinstrumenter*. Formålet er at udvide udbuddet af kapital til virksomheder gennem passende kapitalinstrumenter.
- Tiltag til at styrke *institutionelle investorers deltagelse i egenkapitalinvesteringer*. Formålet er at sikre, at institutionelle investorer også ser potentiale i denne type af investeringer.
- Tiltag til at forbedre finansielle *markedspladser (børser mv.)*. Formålet er at fremme notering af virksomheder på markedspladser.
- Tiltag til at fremme *finansiering af virksomheder* ved at udvikle værktøjer tilgængelige for finansielle aktører, herunder sekuritiserings (hvor en virksomhed kan opnå finansiering ved, at fx en bank udsteder værdipapirer med sikkerhed i en type af aktiver, fx individuelle banklån). Formålet er at sikre at virksomheder har adgang til alle former for finansiering startende med banklån og med en gradvis overgang til markedsbaseret finansiering (aktier mv.).

### **Markedsinfrastruktur**

- Tiltag til at styrke integration og effektiv *handel på finansielle markeder*. Formålet er at sikre bedre vilkår for handel (handelskvalitet).
- Tiltag til at forbedre *omsættelighed (likviditeten)* på sekundære markeder (dvs. handel mellem to parter på en markedsplads efter den oprindelige udstedelse af et værdipapir). Formålet er at understøtte likviditet i finansielle produkter, som investorer og virksomheder har behov for.

### **Detailinvesteringer**

- Tiltag til at tackle *demografiske udfordringer* gennem styrkelse af detailinvestorers deltagelse på kapitalmarkederne i pensionsprodukter. Formålet er at guide borgere mod passende langsigtede investeringsprodukter med assistance fra finansielle aktører.
- Tiltag til at udvikle detailinvestorers *finansielle viden og kultur for at købe aktier* samt deres adgang til rådgivning på et højt niveau. Formålet er at forbedre adgang til simple og gennemsigtige investeringsprodukter og pålidelig og uafhængig rådgivning.

### **Tværgående emner**

- Tiltag til at adressere *skatterelaterede hindringer* for grænseoverskridende investeringer, herunder vedr. kildebeskatning (hvor en hindring kan bestå i mulig dobbeltbeskatning af indkomst ved grænseoverskridende investeringer).
- Tiltag til at styrke *retssikkerhed* for grænseoverskridende investeringer. Formålet er at sikre konvergens i udfald af nationale insolvensprocedurer.
- Tiltag til at fremme konvergens i *tilsynsbeslutninger* på tværs af EU. Formålet er at skabe lige konkurrencevilkår for finansielle aktører og fjerne mulighed for at udnytte regulatoriske forskelle (regelarbitrage).

HLF bemærker derudover i sin rapport, at man reflekterer over, hvordan man kan adressere yderligere tværgående emner relateret til finansiel teknologisk innovation og transitionen mod bæredygtige investeringer. Derudover ser forummet nærmere på mulige synergier mellem offentlige og private investeringer.

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

Europa-Parlamentet støtter generelt arbejdet med en kapitalmarkedsunion.

Europa-Parlamentet er som udgangspunkt medlovgiver på lovinitiativer til at fremme kapitalmarkedsunionen.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser**

Ikke relevant.

#### **7. Økonomiske konsekvenser**

Drøftelsen af kapitalmarkedsunionen har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Dybere og mere integrerede kapitalmarkeder i EU kan generelt have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, herunder styrke vækst, beskæftigelse og finansiel stabilitet gennem øget 'privat risikodeling'<sup>3</sup>. Endelig kan dybere og mere integrerede kapitalmarkeder give bedre mulighed for, at investorer kan dirigere deres kapital derhen, hvor investeringerne er de bedste.

#### **8. Høring**

Ikke relevant.

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

EU-landene støtter generelt formålet med kapitalmarkedsunionen, og der ventes støtte til kapitalmarkedsunionen som fortsat prioritet i de kommende år.

EU-landene ventes generelt at tage en orientering om den foreløbige rapport fra højniveauforummet til efterretning. EU-landene ventes at tage stilling til forummets endelige rapport og dens anbefalinger om nye tiltag og eventuelle lovforslag, når rapporten og eventuelle forslag fra Kommissionen bliver fremsat.

---

<sup>3</sup> Når investorer fra flere lande deltager i investeringer i et land, fx i en virksomhed i landet, så er investeringen i virksomheden mindre sårbar overfor økonomiske tilbageslag og tab hos investorer i det pågældende land, hvor virksomheden hører hjemme. Omvendt bliver det pågældende land og investeringen i virksomheden alt andet lige mere sårbar over for økonomiske tilbageslag og tab hos investorer i andre lande. Idet investeringen i virksomheden er spredt på investorer i flere lande, så kan investeringen imidlertid blive mere robust overfor økonomiske tilbageslag og tab hos investorer i enkelte lande.

#### **10. Regeringens generelle holdning**

Regeringen støtter generelt kapitalmarkedsunionens formål om velfungerende finansielle markeder, der gavner vækst og beskæftigelse, herunder gennem bedre og mere alsidige finansieringsmuligheder for virksomheder og bedre investerings- og opsparingsmuligheder for private og institutionelle investorer. Regeringen støtter et fortsat ambitiøst arbejde på dette område også under den nye Kommission.

Regeringen støtter derudover særligt et stærkt fokus på bæredygtige investeringer og digitalisering af finansielle tjenesteydelser i det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen.

Regeringen vil tage stilling til eventuelle lovforslag, når de måtte blive fremsat.

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

Folketingets Europaudvalg er senest blevet orienteret om kapitalmarkedsunionen i samlenotat oversendt forud for ECOFIN 5. december 2019, hvor ECOFIN vedtog rådskonklusioner om det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen.

**Bilag 1: Status på lovforslag vedr. kapitalmarkedsunionen, februar 2020****Tabel 1****De væsentligste lovgivningsmæssige tiltag i led af CMU**

|   | <b>Forslag</b>   | <b>Status</b>   |
|---|--|---|
| <b><u>Kapitalmarkedsunionen</u></b>             |  |   |
| 1   | Forslag vedr. <b>sekuritiseringer</b> (fx banklån til virksomheder, som 'ompakkes' til værdipapirer) mhp. at genstarte det europæiske marked for sekuritiseringer og understøtte fx nye SMV-udlån  | Vedtaget  |
| 2   | Forslag til forordning vedr. <b>prospekter</b> (juridisk dokument, som virksomheder skal udarbejde, når de vil udbyde værdipapirer offentligt) mhp. at lempe de relaterede byrder for bl.a. SMV'er samtidig med at fastholde tilstrækkelig information til investorer. | Vedtaget  |
| 3   | Forslag mhp. at fremme europæiske <b>venturekapitalfonde</b> og <b>so- ciale iværksætterfonde</b> (EuVECA/EuSEF)   | Vedtaget  |
| 4   | EU-ramme for <b>personlige pensionsprodukter</b> (PEPP), mhp. at skabe et fælles europæisk pensionsopsparingsprodukt.  | Vedtaget  |
| 5   | EU-ramme for <b>dækkede obligationer</b> (bl.a. realkreditobligationer), mhp. at skabe en fælles ramme for dette finansielle produkt.  | Vedtaget  |
| 6   | Forslag til forordning vedr. <b>crowdfunding</b> -platforme, mhp. at skabe et indre marked for disse.  | Politisk enighed mellem Rådet og EP                                 |
| 7   | Forslag vedr. <b>investeringsfonde</b> , mhp. at fremme grænseoverskridende salg og markedsføring af disse.  | Vedtaget  |
| 8   | Forslag vedr. <b>fondsmæglerselskaber</b> , mhp. bl.a. at sikre proportionalitet i disses kapitalkrav mv.  | Vedtaget  |
| 9   | <b>Insolvens</b> -forslag, mhp. at skabe en EU-ramme for før-konkurs procedurer (præventiv rekonstruktion), samt for entreprenørers adgang til gældssanering.  | Vedtaget  |
| 10  | Forslag til styrket <b>adgang til børsnotering</b> for SMV'er  | Vedtaget  |
| 11  | Forslag vedr. <b>lovvalgsregler</b> . Skal sikre klarhed om hvilket lands regler for ejerskab af aktiver, der gælder hvornår, når aktiver handles på tværs af grænser.   | Forhandlingsmandat i Europa-Parlamentet. Ikke enighed i Rådet.      |
| 12  | Revision af de <b>europæiske finansielle tilsynsmyndigheder</b> (ESA-review), mhp. bl.a. at revidere deres kompetencer.  | Vedtaget  |
| 13  | <b>EMIR (CCP) Tilsyn</b> forslag til ændring i rammerne for tilsyn med CCP'er i EU.  | Vedtaget  |
| <b><u>Bæredygtig finansiering</u></b>           |  |   |
| 1   | Regler for bl.a. lav-Co2 <b>benchmarks</b> , som kan bruges af finansielle aktører.  | Vedtaget  |
| 2   | Regler for virksomheders <b>offentliggørelse</b> af information om bæredygtighed.  | Vedtaget  |
| 3   | Forslag vedr. en <b>taksonomi</b> , som skal give en fælles definition af, hvad der er bæredygtigt.  | Politisk enighed mellem Rådet og Europa-Parlamentet                 |
| <b><u>Andre forslag af relevans for CMU</u></b> |  |   |
| 1   | <b>Fælles selskabsskattebase (CCTB)</b> , mhp. bl.a. at indføre et fælles fradrag for egenkapitalfinansiering og dermed fremme denne finansieringsform.  | Ikke enighed i Rådet.   |
| 2   | <b>CCP genopretning og afvikling</b> , skal give en ramme for genopretning og afvikling af centrale modparter (CCP'er).  | Trilogforhandlinger mellem Rådet og Europa-Parlamentet igangværende |
| 3   | <b>EMIR (CCP) Refit</b> , mindre tilpasninger i regelsættet for CCP'er.  | Vedtaget  |

Anm.: CCP: Centrale modparter. EMIR: EU-regelsættet for CCP'er.

Kilde: Kommissionens meddelelse om fremskridt med CMU af 15. marts 2019 og egen tilvirkning.

## Dagsordenspunkt 2: Evaluering af Solvens II-reglerne

KOM-dokument foreligger ikke

### 1. Resume

*Kommissionen er i gang med at forberede en evaluering af Solvens II-reglerne (kapitalkrav mv. for forsikrings- og pensionselskaber). Evalueringen ventes at ligge klar inden udgangen af 2020. Evalueringen ventes i høj grad at basere sig på forberedende arbejde, som Kommissionen i februar 2019 bad EIOPA (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkeds-pensionsordninger) om at sætte i gang.*

*Der ventes på ECOFIN 17. marts 2020 en drøftelse blandt EU-landene på baggrund af en orientering fra Kommissionen om status og det videre arbejde med evalueringen af Solvens II-reglerne. Evalueringen ventes at munde ud i et forslag fra Kommissionen i 2021 til ændring af Solvens II-reglerne. Et forslag skal vedtages af Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige EU-lovgivningsprocedure.*

*Regeringen er åben over for en evaluering af Solvens II-reglerne og vil tage ECOFIN's statusdrøftelse af Solvens II-evalueringen til efterretning. Der tages stilling til et forslag til ændring af Solvens II-reglerne, når Kommissionen måtte fremsætte forslag herom.*

### 2. Baggrund

Solvens II-reglerne fastsætter de grundlæggende kapitalkrav og regulering af forsikrings- og pensionselskaber i EU. Solvens II-reglerne består af Solvens II-direktivet, et direktiv til ændring af Solvens II-direktivet (Omnibus II), samt Solvens II-forordningen.<sup>4</sup> Solvens II har fundet anvendelse siden 1. januar 2016.

Hovedformålene med reguleringen er 1) at forsikringstagere i hele EU har samme betryggende forbrugerbeskyttelsesniveau uanset hvor de køber forsikrings- og pensionsprodukter, 2) at give forsikrings- og pensionselskaber ensartede regler inden for det indre marked, 3) at øge europæiske forsikrings- og pensionselskabers konkurrenceevne internationalt og 4) at understøtte finansiell stabilitet.

Solvens II-reglerne indeholder to kapitalkrav, Minimumskapitalkravet ("Minimum Capital Requirement" – MCR) og Solvenskapitalkravet ("Solvency Capital Requirement" – SCR).

---

<sup>4</sup> **Solvens II-direktivet:** Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF af 25. november 2009 om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed. **Omnibus II:** Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2014/51/EU af 16. april 2014 om ændring af direktiv 2003/71/EF og 2009/138/EF samt forordning (EF) nr. 1060/2009, (EU) nr. 1094/2010 og (EU) nr. 1095/2010 for så vidt angår de beføjelser, der er tillagt den europæiske tilsynsmyndighed (Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkeds-pensionsordninger) og den europæiske tilsynsmyndighed (Den Europæiske Værdipapirtilsynsmyndighed). **Solvens II-forordningen:** Kommissionens delegerede forordning (EU) 2015/35 af 10. oktober 2014 om supplerende regler til Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/138/EF om adgang til og udøvelse af forsikrings- og genforsikringsvirksomhed (Solvens II)



MCR fastsætter det absolutte minimum af kapital, som forsikrings- og pensionselskaber skal have i reserve. SCR er et centralt element i Solvens II-reglerne. SCR er et risikobaseret kapitalkrav, der skal sikre, at forsikrings- og pensionselskaber har tilstrækkelig kapital til at dække den risiko, de påtager sig. Princippet bag SCR er, at jo mere risiko, der er forbundet med et selskabs forretningsmodel, desto mere kapital skal selskabet holde i reserve. Solvens II-reglerne søger derfor at afspejle risikoprofilen i de enkelte selskaber i kapitalkravet. Solvens II-reglernes kapitalkrav er uddybet i bilag 1.

Solvens II-reglerne indeholder, ud over kapitalkravene (de såkaldte kvantitative regler), krav til, hvordan et selskab skal beregne sit kapitalkrav til at opfylde kapitalkravene. Kapitalkravene (SCR og MCR) beregnes mindst en gang hvert år. Såfremt selskabets risici ikke understøttes tilstrækkeligt i SCR, kan den nationale tilsynsmyndighed (i Danmark Finanstilsynet) i konkrete tilfælde pålægge selskabet et højere SCR ved at pålægge selskabet et såkaldt kapitaltillæg.

Solvens II-reglerne indeholder hertil kvalitative krav (en række krav til virksomhedernes risikostyringssystemer samt tilsynsprocesser), krav om rapportering (det kræves, at virksomhederne indberetter detaljerede risikoplysninger), samt regler for gruppetilsyn med koncerner.

### **3. Formål og indhold**

Solvens II-reglerne indeholder en bestemmelse om, at Kommissionen skal gennemføre en evaluering af Solvens II-reglerne inden udgangen af 2020. Evalueringen forventes i høj grad at blive baseret på input fra Den Europæiske Tilsynsmyndighed for Forsikrings- og Arbejdsmarkedspensionsordninger (EIOPA, som er et EU-organ med deltagelse af de nationale finansielle tilsynsmyndigheder fra alle EU-lande), som Kommissionen 11. februar 2019 anmodede EIOPA om. anbefalingerne fra EIOPA om evalueringen forventes at foreligge 30. juni 2020. anbefalingerne forventes at dække en række emner, som Kommissionen anser for væsentlige for evalueringen.

EIOPA har til brug for sine anbefalinger foretaget en offentlig høring om harmonisering af garantiordninger/garantifonde på forsikringsområdet (afsluttet oktober 2019) samt indsamlet data fra branchen om konsekvenserne af mulige ændringer ifm. Solvens II-evalueringen (afsluttet januar 2020). EIOPA vil foretage endnu en dataindsamling i marts 2020 for at få data til at lave en konsekvensvurdering, som kan vise den samlede effekt af EIOPAs anbefalinger til Kommissionen.

Overordnet har Kommissionen givet udtryk for, at evalueringen af Solvens II-reglerne skal fokusere på fem følgende områder:

- **De kvantitative regler** (bl.a. regler for beregning af solvenskapitalkravet, SCR). Der er bl.a. lagt op en vurdering af behovet for justeringer af de gældende regler for beregning af forsikrings- og pensionsselskabernes langsigtede garantiforpligtelser i lyset af det nuværende lavrentemiljø (som kan være en udfordring for selskaberne, da afkastet på selskabernes investeringer alt andet lige så er lavere), samt beregningen af kapitalkravene ved bl.a. egenkapitalinvesteringer.<sup>5</sup>
- **Proportionaliteten** i reglerne, dvs. det skal vurderes, om der kan fjernes unødige byrder fra Solvens II-reglerne for små og mindre komplekse forsikrings- og pensionsselskaber.
- Styrkelse og uddybning af det **indre marked**. Det skal bl.a. vurderes, om der skal ske evt. harmonisering af regler for garantiordninger/garantifonde på forsikringsområdet, og om man skal overveje mulighederne for at indføre regler for genopretning og afvikling af nødlidende forsikrings- og pensionsselskaber.
- At Solvens II-reglerne skal sikre **finansiell stabilitet** og udbygges til at imødegå systemiske risici. Det skal vurderes, om Solvens II-reglerne giver mulighed for passende tilsyn, og om de nationale kompetente myndigheder bør udstyres med nye værktøjer og forebyggende foranstaltninger, der er nødvendige for at tackle systemiske risici i forsikrings- og pensionssektoren. Det skal også vurderes, om den nuværende kompetencefordeling for tilsyn og regulering af forsikrings- og pensionsselskaber mellem hjem- og værtslande er hensigtsmæssig.
- Imødegåelse af **klima- og miljørisici**. Det skal vurderes, om reglerne understøtter, at forsikrings- og pensionsselskaberne bidrager til investeringer i den bæredygtige omstilling og generelt til fremme af kapitalmarkedsunionen (der henvises til separat dagsordenspunkt om kapitalmarkedsunionen).

Kommissionen lægger generelt op til, at de reviderede Solvens II-regler skal sikre hensyn til finansiell stabilitet og sikre langsigtede pensionsgarantier til forbrugerne (dvs. garantier fra selskaberne til forbrugerne om hvilken pension, de vil modtage).

Forsikringsgarantiordninger, herunder forsikringsgarantifonde, er generelt ordninger, som inden for en given fastlagt frist yder erstatninger til forsikringstagere, for de tab de lider i forbindelse med et forsikringsselskabs konkurs. En eventuel harmonisering af reglerne for garantifonde på forsikringsområdet vil være kompleks og rejse en række spørgsmål, herunder hvorvidt garantiordningerne skal dække både skadesforsikring og livsforsikring, hvor høj dækning garantifonden skal give, samt hvordan garantifondene skal finansieres. Udformningen af forsikringsgarantiordninger varierer i dag meget på tværs af EU-landene. I Danmark er der i dag en velfungerende garantifond for skadesforsikringsselskaber, der sikrer dækning til forbrugerne i tilfælde af konkurser i skadesforsikringsselskaber.

---

<sup>5</sup> Det kan f.eks. indebære justering af, hvordan forsikringsmæssige hensættelser og en såkaldt risikofri rente (dvs. renten svarende til en investering hvor risikoen for tab er meget lille, fx højtratede statsobligationer) beregnes, hvilket har betydning for værdiansættelsen af selskabernes langsigtede garantiforpligtelser.

Der forventes på ECOFIN en drøftelse blandt EU-landene på baggrund af en orientering fra Kommissionen om status for evalueringen samt det videre arbejde med evalueringen af Solvens II.

Der er fra formandskabets side lagt op til, at drøftelsen på ECOFIN særligt vil fokusere på følgende temaer:

1. Lavrentemiljøet og eventuel justering af de kvantitative regler i Solvens II
2. Forsikrings- og pensionssekskabernes rolle som institutionelle investorer (herunder investeringer i den bæredygtige omstilling og fremme af kapitalmarkedsunionen)
3. Det indre marked (herunder tilsyn på tværs af grænser og proportionalitet i reglerne)
4. Beskyttelse af forsikringstagerne (herunder styrkede tilsynsværktøjer til håndtering af systemiske risici, samt regler for genopretning og afvikling af nødlidende forsikrings- og pensionssekskaber og garantiordninger på forsikringsområdet)

Formandskabet har således lagt op til, at drøftelse på ECOFIN overordnet lægger sig op af de samme temaer, som Kommissionen fokuserer på i sin evaluering af Solvens II-reglerne.

ECOFIN vil ikke skulle træffe beslutninger på dette rådsmøde, men kommer tilbage til sagen. Evalueringen forventes således at munde ud i et forslag i 2021 fra Kommissionen til ændring af Solvens II-reglerne. Et forslag skal vedtages af Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige EU-lovgivningsprocedure.

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

Europa-Parlamentet skal ikke udtale sig om præsentationen på det kommende ECOFIN af Solvens II-evalueringen.

Europa-Parlamentet er medlovgiver på Solvens II-reglerne.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser**

Solvens II-direktivet og Omnibus II-direktivet er implementeret i dansk ret med vedtagelsen af både lov og bekendtgørelser, herunder lov om finansiel virksomhed.<sup>6</sup>

Solvens II-evalueringen har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser for Danmark. Det konkrete resultat af evalueringen vil på et senere tidspunkt kunne medføre lovgivningsmæssige konsekvenser, såfremt Kommissionen på baggrund af evalueringen foreslår ændringer i Solvens II-reglerne.

---

<sup>6</sup> Der henvises til Finanstilsynets hjemmeside for oversigt over disse lov og bekendtgørelser: <https://www.finanstilsynet.dk/Lovgivning/EU-lovsamling/Retsakter/Solvens-II>.

### **7. Økonomiske konsekvenser**

Drøftelsen af Solvens II-evalueringen har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. En ændring af Solvens II-reglerne kan have sådanne konsekvenser. Der tages nærmere stilling hertil, når der foreligger et konkret forslag om at ændre Solvens II-reglerne.

### **8. Høring**

Sagen har ikke været i høring.

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

EU-landene ventes generelt at støtte evalueringen af Solvens II. Der er bred enighed om, at Solvens II-reglerne grundlæggende fungerer, hvorfor der skal være tale om "evolution" fremfor "revolution", og EU-landene er overordnet enige i Kommissionens fremhævede nøgleområder.

De vanskeligste spørgsmål ventes at vedrøre genopretning og afvikling, harmonisering og finansiering af garantiordninger på forsikringsområdet, samt ændringer i de kvantitative regler (kapitalkrav mv.)

### **10. Regeringens generelle holdning**

Regeringen vil tage en præsentation på ECOFIN af status for Solvens II-evalueringen til efterretning.

Regeringen er åben for en evaluering af Solvens II-reglerne. Regeringen støtter i den forbindelse, at Solvens II-reglerne fortsat skal understøtte den finansielle stabilitet til gavn for forbrugere af forsikrings- og pensionsprodukter, og at de nationale tilsynsmyndigheder har de nødvendige tilsynsværktøjer til at sikre denne stabilitet.

Regeringen mener for så vidt angår garantiordninger på forsikringsområdet, at vel fungerende nationale ordninger skal respekteres og at det eventuelt kan være for tidligt at se på en harmonisering af reglerne på området, som kan blive omfangsrig og kompleks.

Regeringen er enig i, at forsikrings- og pensionsselskaberne skal bidrage til den grønne omstilling af EU-landenes økonomier, og det skal sikres, at Solvens II-reglerne fortsat understøtter den finansielle stabilitet.

Regeringen vil tage stilling til et forslag om ændring af Solvens II, når Kommissionen måtte fremsætte forslag herom.

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

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

### **Bilag 1: Solvens II-reglernes kapitalkrav**

Solvens II-reglerne indeholder to kapitalkrav, Minimumskapitalkravet (MCR) og Solvenskapitalkravet (SCR). Forsikrings- og pensionselskaber skal opfylde både SCR og MCR.

#### *Minimumskapitalkravet (MCR)*

MCR fastsætter det absolutte minimum af kapital, som forsikrings- og pensionselskaber skal have i reserve. Ifølge Solvens II-direktivet er MCR fastsat som det højeste af følgende to kapitalkrav:

1. et absolut minimumsbeløb fastsat i euro,
2. et minimumskapitalkrav beregnet iht. Solvens II-reglerne på baggrund af bl.a. selskabets forsikringsmæssige hensættelser, tegnede præmier og selskabets administrationsomkostninger. Det beregnede minimumskapitalkrav skal mindst udgøre 25 pct. og højst 45 pct. af SCR. Et brud på MCR vil typisk blive fortolket som om, at de forsikredes interesser er i risiko for ikke at kunne indfries.

#### *Solvenskapitalkravet (SCR)*

Solvenskapitalkravet (SCR) er et risikobaseret kapitalkrav, der skal sikre, at forsikrings- og pensionselskaber har tilstrækkelig kapital til at dække den risiko, de påtager sig. Jo mere risiko, der er forbundet med et selskabs forretningsmodel, desto mere kapital skal det holde i reserve.

SCR fastlægges overordnet på et niveau, der giver forsikringstagerne en rimelig sikkerhed for, at selskabet kan leve op til sine forpligtelser. SCR afspejler både risici på aktiv- og passivside for et forsikrings- og pensionselskab. På passivsiden tager et forsikringsselskab bl.a. risici ”på sig”, når det tegner en kontrakt (police) med kunderne. Risikoen for selskabet afhænger fx af risikoen for (hvor længe) selskabet skal udbetale dækning (for skadesforsikringsselskaber udbetales dækning, når ”skaden sker”, for livsforsikringsselskaber udbetales garanterede pensionsydelse fra pensionering og frem til forsikringstagerens død), samt af hvor stor dækning/ydelse forsikringsselskabet har forpligtet sig til at udbetale i policen. Forsikringsselskaberne skal derfor have kapital (hensættelser) til at dække de forpligtelser, som et selskab har over for sine forsikringstagere. Forsikringsselskaberne tager på aktivsiden risici på sig, hvis der fx laves egenkapitalinvesteringer, der er risikable fordi værdien af aktivet kan svinge i værdi ved udsving i markedet.

Solvens II-reglernes mulige tilsynsreaktioner afspejler, at selskabet vil være i tiltagende større problemer, hvis der først sker et brud på SCR og senere et brud på MCR. De mulige tilsynsreaktioner er derfor opbygget som en ”tilsynstrappe” med mulighed for tiltagende mere indgribende tilsynsreaktioner over for selskaberne. Tilsynsreaktioner vil typisk igangsættes ved et potentielt brud på SCR (fx ved krav om en såkaldt genopretningsplan) og skærpes ved et potentielt (eller reelt) brud på MCR, hvor tilsynsmyndighederne i yderste konsekvens kan sætte selskabet i likvidation og opløse selskabet.

*Kapitalgrundlag til opfyldelse af SCR og MCR*

SCR og MCR opfyldes ved, at forsikrings- og pensionsselskaberne skal have et samlet kapitalgrundlag, der er stort nok til at dække deres kapitalkrav, og som holdes i ”reserve”. Kapitalgrundlaget består af et basiskapitalgrundlag og et supplerende kapitalgrundlag. Kapitalgrundlaget kan dække SCR, mens basiskapitalgrundlaget skal dække MCR. Der er højere krav til kvaliteten af den kapital, der kan indgå i basiskapitalgrundlaget til opfyldelse af MCR, end til den kapital, som generelt kan indgå i kapitalgrundlaget til dækning af SCR.

Basiskapitalgrundlaget består af det beløb, hvormed værdien af aktiver overstiger værdien af forpligtelser, fratrukket værdien af egne aktier med tillæg af værdien af efterstillet gæld. Forventet fremtidig indtjening på den bestående portefølje af policer indgår som en del af basiskapitalgrundlaget.

Det supplerende kapitalgrundlag består af kapital, der ikke medregnes i basiskapitalgrundlaget, og som kan benyttes til dækning af tab.