



26. juni 2020

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 10. juli 2020

- 1) Præsentation af tysk formandskabsprogram
KOM-dokument foreligger ikke 2
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet, Erhvervsministeriet og Skatteministeriet

- 2) Kapitalmarkedsunion – rapport fra højniveauforum nedsat af Kommissionen
KOM-dokument foreligger ikke 19
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet

Dagsordenspunkt 1: Præsentation af tysk formandskabsprogram

KOM-dokument foreligger ikke

1. Resume

Tyskland varetager EU-formandskabet i 2. halvår af 2020. Det tyske formandskab ventes på ECOFIN 10. juli 2020 at præsentere sit arbejdsprogram. EU-landene ventes generelt at kunne tilslutte sig formandskabets prioriteter i ECOFIN. Den danske holdning til de enkelte sager fastlægges som vanligt i den hjemlige EU-beslutningsprocedure.

2. Baggrund

Tyskland har EU-formandskabet i 2. halvår af 2020. Det tyske formandskab ventes på ECOFIN 10. juli 2020 at præsentere sit arbejdsprogram og prioriteter på ECOFIN-området. Tyskland ventes overordnet at prioritere genopretningen af de europæiske økonomier samt en række igangværende økonomiske og finansielle sager samt skatte- og afgiftssager. Der henvises til *bilag 1* for en oversigt over centrale igangværende ECOFIN-sager.

Økonomisk-politiske område

På det økonomisk-politiske område ventes formandskabet især at prioritere arbejdet med genopretningen af de europæiske økonomier i lyset af COVID-19-krisen. Der ventes således under det tyske formandskab søgt enighed om et genopretningsinstrument og en genopretningsfacilitet på grundlag af Kommissionens forslag, der er en del af pakken af forslag til EU's flerårige finansielle ramme for 2021-2027 (MFF) og genopretning af EU-landenes økonomier i lyset af COVID-19-krisen.

Genopretningsinstrumentet indebærer, at Kommissionen på vegne af EU optager fælles EU-lån mhp. at finansiere en række EU-budgetprogrammer og yde finansiell assistance for 750 mia. euro. Genopretningsinstrumentet skal blandt andet finansiere genopretningsfaciliteten. Genopretningsfaciliteten skal yde finansiell assistance på 560 mia. euro, hvoraf 310 mia. euro gives som tilskud, mens de resterende 250 mia. euro ydes som lån. Genopretningsfaciliteten skal bidrage til at imødegå de økonomiske konsekvenser af krisen i særligt de hårdest ramte EU-lande og bl.a. styrke den grønne og digitale omstilling.

Under tysk formandskab ventes der også drøftelser mhp. enighed om tre andre instrumenter foreslået ifm. MFF- og genopretningspakken. For det første forslaget til investeringsprogram (InvestEU), der har til formål at fremme investeringer og virksomheders adgang til finansiering i EU pba. EU-budgetgarantier til finansielle partnere, særligt den Europæiske Investeringsbank (EIB). For det andet forslaget om et solvensstøtteinstrument, der skal hjælpe virksomheder, som grundlæggende er sunde, men som oplever solvensproblemer som følge af COVID-19-krisen. For det tredje et instrument til teknisk støtte til reformgennemførelse (TSI), som bl.a. har til formål at bistå EU-landene med teknisk støtte ift. implementering af reformer fx relateret til landeanbefalinger og genopretningsplaner under genopretningsfaciliteten.

Formandskabet ventes også at prioritere opstarten af det *europæiske semester* for 2021 på baggrund af Kommissionens årlige strategi for bæredygtig vækst og analyser af makroøkonomiske ubalancer samt anbefalinger til euroområdet som helhed, som ventes offentliggjort i slutningen af 2020.

Der vil muligvis også være et arbejde med implementering af *Stabilitets- og Vækstpagten* ifm. Kommissionens vurderinger af EU-landenes offentlige finanser på baggrund af dens økonomiske prognose i efteråret 2020 og eurolandenes udkast til budgetplaner (dvs. foreløbige planer for saldo mv. ifm. det kommende års finanslov) medio oktober 2020. Der er fortsat usikkerhed om de offentlige finanser og den økonomiske udvikling, og hvordan Kommissionen vil lægge op til at implementere reglerne i lyset af COVID-19-situationen og reglernes fleksibilitet.

Det finansielle område

På det finansielle område ventes en hovedprioritet at være arbejdet med stærkelse af bankunionen. Man vil således fortsætte drøftelser om en fælles indskudsforsikringsordning (EDIS) og andre tiltag, herunder tiltag til at reducere risici for kriser i den finansielle sektor (risikoreduktionstiltag). EDIS vil alene omfatte bankunionens deltagerlande. Risikoreduktionstiltag omfatter som udgangspunkt alle EU-lande.

Bekæmpelsen af hvidvask og terrorfinansiering vil også være en central prioritet. Rådet ventes blandt andet at vedtage rådskonklusioner om strategiske prioriteter for nye tiltag på hvidvaskområdet, herunder en mulig ny EU-tilsynsmyndighed på hvidvaskområdet og yderligere harmonisering af reglerne på hvidvaskområdet, i opfølgning på Kommissionens handlingsplan fra maj 2020 om nye tiltag på hvidvaskområdet. Lovforslag om en EU-hvidvasktilsynsmyndighed og en yderligere harmonisering af hvidvaskreglerne ventes i 1. kvartal 2021.

Under det tyske formandskab ventes der at være fokus på arbejdet med forventede kommende handlingsplaner fra Kommissionen, herunder en ny strategi for bæredygtig finansiering, handlingsplan for ny teknologi på det finansielle område (FinTech/digital finansiering), samt handlingsplan for videreudvikling af kapitalmarkedsunionen.

Under det tyske formandskab ventes endvidere fokus på endnu ikke afsluttede lovgivningssager, herunder et forslag til direktiv om udvikling af sekundære markeder for misligholdte lån (NPL) og et forslag til etablering af et værktøj til hurtigere realisering af sikkerhed for lån, samt nye forslag fra Kommissionen, som den måtte fremsætte i 2. halvår 2020. Det gælder forventede forslag vedrørende regulering af kryptoaktiver, forslag om operationel robusthed og cyberrobusthed ifm. finansielle tjenester, ændring af regulering for investeringsselskaber og markedsoperatører (MiFIDII og MIFIR) samt revision af forordning om finansielle benchmarks.

Kommissionen ventes at fremsætte forslag til EU's implementering af de seneste standarder fra Basel-komiteén vedr. kapitalkrav til kreditinstitutter, dog tidligst hen mod slutningen af det tyske formandskab.

Skatteområdet

På selskabsskatteområdet ventes formandskabet at prioritere EU-drøftelser af det igangværende arbejde i OECD med at finde en langsigtet løsning på udfordringer forbundet med beskatning af den digitale økonomi.

Herudover ventes formandskabet at fortsætte drøftelserne af forslaget fra 2016 om *en fælles selskabsskattebase (CCTB)*. ECOFIN vil muligvis også have drøftelser af spørgsmålet om en *finansiel transaktionsskat*, afhængig af udviklingen i det forstærkede samarbejde¹.

På momsområdet ventes formandskabet at prioritere forslaget om det såkaldt *endelige moms-system* samt forslag om revision af systemet for momssatser.

ECOFIN ventes endvidere at skulle behandle et ventet forslag om en revision af direktivet om administrativt skattesamarbejde (DAC).

Der ventes også arbejdet videre med opdatering af sortlisten, herunder udviklingen af et nyt kriterium for informationsudveksling om reelle ejere, og derudover vil der muligvis være en drøftelse af en evaluering af arbejdet med sortlisten.

Der kan endvidere ventes en drøftelse af, hvorledes energibeskatningen kan anvendes til bekæmpelse af klimaforandringer, herunder mhp. indspil til Kommissionens forslag til en revision af energibeskatningsdirektivet, som ventes fremsat medio 2021.

Den europæiske Grønne Pagt (Green Deal)

Den europæiske Grønne Pagt (Green Deal) ventes at være en central prioritet for det tyske formandskab, og ECOFIN ventes således at skulle arbejde med de relevante dele af den grønne pagt, herunder strategien for bæredygtig finansiering og energibeskatning.

Øvrige sager

På budgetområdet ventes bl.a. drøftelser om EU's 2021-budget samt en præsentation af Revisionsrettens årsrapport om implementering af EU-budgettet i 2019. Det er endvidere sandsynligt, at EU's flerårige finansielle ramme, herunder særligt indtægtsiden, vil blive drøftet i ECOFIN-regi.

¹ Et såkaldt forstærket samarbejde gør det muligt for mindst ni EU-lande inden for rammerne af EU at gå videre med et samarbejde, uden at det kræver samtlige EU-landes deltagelse. Det forstærkede samarbejde vedr. en finansiel transaktionsskat består af Belgien, Frankrig, Grækenland, Italien, Portugal, Slovenien, Slovakiet, Spanien, Tyskland og Østrig.

ECOFIN ventes også at skulle forberede fælles EU-holdninger vedr. IMF- og G20-møder, særligt IMF's årsmøde 16.-18. oktober 2020.

3. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet har ingen formel rolle ift. præsentation af programmet.

4. Nærhedsprincippet

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

5. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

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

6. Økonomiske konsekvenser

Formandskabets arbejdsprogram har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. De konkrete sager på ECOFIN's dagsordener i 1. halvår 2020 vil imidlertid kunne have statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser for Danmark.

7. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

8. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Landenes nærmere holdning til formandskabets arbejdsprogram kendes endnu ikke, men der ventes generel støtte til det tyske formandskabs arbejdsprogram og prioriteter for ECOFIN i 2. halvår 2020.

9. Generel dansk holdning

Fra dansk side kan man støtte det tyske formandskabs ventede prioriteter i ECOFIN. Den danske holdning til de enkelte sager fastlægges i den hjemlige EU-beslutningsprocedure.

10. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Bilag 1: Oversigt over væsentligste igangværende ECOFIN-sager**Økonomisk-politiske sager**

Sag/initiativ	Forløb/status
Styrkelse af det økonomiske samarbejde i EU (styrkelse af ØMU'en)	<p>Det Europæiske Råd (DER) og EU's finansministre (den udvidede eurogruppe) har i de senere år løbende haft drøftelser af yderligere styrkelser af ØMU'en.</p> <p>I en erklæring fra det udvidede topmøde 13. december 2019 blev der lagt op til yderligere drøftelser blandt finansministrene om bl.a. <u>bankunionen</u> og færdiggørelsen af en <u>reform af ESM</u>.</p> <p>ØMU-arbejdet ventes fremover også at vedrøre <u>styrkelse af euroens internationale rolle</u>.</p> <p>Nærmere tidsplan for de videre ØMU-drøftelser er p.t. uklar pga. COVID-19-situationen.</p>
Genopretningsinstrument	<p>Kommissionen fremsatte 28. maj 2020 forslag til et genopretningsinstrument, som skal tilvejebringe finansiering til en række særskilte forslag, som skal ses i lyset af COVID-19-krisen.</p> <p>Forslaget til genopretningsinstrument indebærer, at Kommissionen på vegne af EU-landene optager lån med sikkerhed i EU-budgettet. De af Kommissionen optagne lån tilbagebetales af alle EU-lande vha. modtagerlandes tilbagebetaling af lån samt EU-landenes bidrag til EU's budget (svarende til landenes andel af BNI).</p> <p>Låneprovenuet tilgår EU-budgettet som formålsbestemte indtægter. Det indebærer, at udgifter finansieret med dette låneprovenu ikke medregnes under EU's udgiftslofter.</p> <p>I forslaget til et genopretningsinstrument afsættes samlet 750 mia. euro til finansiel assistance (2018-priser), heraf 500 mia. euro til direkte støtte og 250 mia. euro til lån.</p> <p>De 500 mia. euro til direkte støtte består af 310 mia. euro i direkte støtte under genopretningsfaciliteten, <i>jf. nedenfor</i>, og 190 mia. euro i direkte støtte til andre EU-budgetin-</p>

	<p>struenter herunder et solvensstøtteinstrument, InvestEU-programmet og et instrument til teknisk støtte til reformgennemførelse.</p>
Genopretningsfacilitet	<p>Kommissionen har 28. maj 2020 fremsat forslag om en genopretningsfacilitet, hvorfra der kan gives finansiell assistance til EU-landene i form af direkte støtte og/eller lån.</p> <p>Den samlede finansielle assistance fra genopretningsfaciliteten kan ifølge forslaget udgøre op til 560 mia. euro (2018-priser), heraf 310 mia. euro i direkte støtte og 250 mia. euro i lån.</p> <p>Der fastlægges for hvert EU-land på baggrund af en fordelingsnøgle (baseret på størrelsen af landenes befolkninger, BNP pr. indbygger og ledighed) en nominel øvre grænse for direkte støtte til landet.</p> <p>Et land, som ønsker at modtage finansiell assistance fra genopretningsfaciliteten, skal udarbejde en genopretningsplan, som forklarer, hvordan genopretningsplanen styrker landets økonomiske og sociale robusthed mv.</p> <p>Kommissionen vurderer et lands genopretningsplan i tæt samarbejde med landet. Genopretningsplanen indeholder bl.a. tiltag, som styrker den grønne og digitale omstilling.</p> <p>Udbetaling af den finansielle assistance sker i takt med, at landet opnår målsætninger og milepæle i overensstemmelse med planen.</p>
EFSI-Solvensstøtteinstrument	<p>Kommissionen fremlagde 29. maj 2020 et forslag til et midlertidigt Solvensstøtteinstrument.</p> <p>Forslaget skal hjælpe virksomheder, der grundlæggende er sunde, men som oplever solvensproblemer (dvs. problemer med lav egenkapital) som følge af COVID-19-krisen, igennem krisen, så de bliver i stand til at bidrage til genopretningen af økonomien, samt den digitale og grønne omstilling. Forslaget skal også bidrage til at sikre lige konkurrencevilkår på det indre marked ved at mindske uligheden i kriserammede virksomheders adgang til kapital på tværs af EU-landene.</p>

	<p>Solvensstøtteinstrument etableres under EFSI-forordningen og skal mobilisere private investeringer for 300 mia. euro fra 2020 og frem til udgangen af 2024. Det skal ske på grundlag af en EU-budgetgaranti til Den Europæiske Investeringsbank (EIB), som allerede eksisterer under EFSI, og som med Solvensstøtteinstrumentet forhøjes fra 26 mia. euro til 92,4 mia. euro (løbende priser).</p>
InvestEU-programmet	<p>Kommissionen fremlagde 29. maj 2020 et nyt forslag til forordning om oprettelse af et InvestEU-program. Programmet har til formål at fremme investeringer og virksomheders adgang til finansiering i EU.</p> <p>Der er overordnet tale om en genfremsættelse af det kompromis, som Rådet og Europa-Parlamentet i april 2019 opnåede en delvis aftale om i form af generel enighed om alle elementer undtagen budgetrelaterede elementer.</p> <p>Forslaget til et InvestEU-program lægger fortsat op til at oprette et investeringsprogram bestående af tre dele: 1) InvestEU-fonden, der skal fremme investeringer på basis af en garanti fra EU's budget, 2) InvestEU-rådgivningsorganet, som kan yde teknisk bistand til projektudvikling, 3) InvestEU-portalen, som skal være en lettilgængelig database til promovning af projekter, der har brug for finansiering.</p> <p>InvestEU-fonden skal fortsat erstatte forskellige eksisterende finansieringsinstrumenter under MFF 2014-2020 for at gøre investeringsstøtten i EU mere effektiv og baseres på en garanti fra EU-budgettet til finansielle partnere som fx Den Europæiske Investeringsbank (EIB).</p> <p>Med det nye forslag øges EU-budgetgarantien til i alt ca. 75 mia. euro (løbende priser), og garantien understøttes af en hensættelse på 33,8 mia. euro (løbende priser) fra EU-budgettet.</p> <p>Det nye forslag udvider også InvestEU's prioritetsområder til også at omfatte investeringer i strategisk vigtige teknologier eller forsyninger, der kan styrke EU's uafhængighed af tredjelande.</p>
Instrument til teknisk støtte til reformgennemførelse ('Technical Support Instrument', TSI))	<p>Kommissionen fremlagde 28. maj 2020 et forslag om oprettelse af et instrument til teknisk støtte til reformgennemførelse ('Technical Support Instrument', TSI)).</p>

	<p>Forslaget er baseret på Kommissionens forslag om et instrument til teknisk støtte til reformer under det europæiske reformstøtteprogram (ERSP) fra 31. maj 2018, som Kommissionen samtidig har trukket tilbage.</p> <p>Med forslaget lægger Kommissionen op til, at man med TSI kan yde teknisk støtte til reformer igangsat på EU-landenes eget initiativ eller ifm. økonomiske tilpasningsprogrammer samt reformer relateret til EU's økonomiske samarbejde, fx de landespecifikke anbefalinger eller genopretningsplaner under genopretningsfaciliteten. Der vil i TSI være et særligt fokus på reformer mhp. at fremme den grønne og digitale omstilling. Støtten fra instrumentet er efterspørgselsdrevet.</p> <p>Instrumentet til teknisk støtte til reformgennemførelse vil træde i kraft fra 2021 og foreslås finansieret over EU-budgettet. Den samlede finansieringsramme for gennemførelsen af instrumentet til teknisk støtte til reformgennemførelse udgør i perioden fra 2021 til 2027 864,4 mio. EUR i løbende priser (767 mio. EUR i 2018-priser).</p>
<p>Evaluerings af styrkelserne af Stabilitets- og Vækstpagten</p>	<p>Kommissionen offentliggjorde 5. februar 2020 en evaluering af de styrkede finanspolitiske regler i EU. Evalueringen omhandler overordnet erfaringerne med at sikre holdbare offentlige finanser, sikre økonomisk stabilisering, fremme en passende sammensætning mellem forbrug og investeringer, sikre ejerskab og fremme sunde nationale finanspolitiske rammer.</p> <p>Kommissionen er ikke kommet med forslag til at ændre de finanspolitiske regler, men vil bruge evalueringen som et afsæt for debat. Sidenhen beslutter Kommissionen behovet for næste skridt. Eventuelle ændringer af reglerne vil skulle udmøntes i konkrete lovgivningsforslag og behandles i ECOFIN.</p>
<p>Forslag til lånefacilitet i EIB til den offentlige sektor som en del af Mekanismen for en Retfærdig Omstilling</p>	<p>Kommissionen fremlagde 28. maj 2020 et forslag om etablering af en lånefacilitet i Den Europæiske Investeringsbank (EIB) til den offentlige sektor som en del af en såkaldt Mekanisme for en Retfærdig Omstilling. Forslaget er også en del af en pakke af forslag vedr. EU's flerårige finansielle ramme 2021-27 (MFF) og genopretning af landenes økonomier i lyset af COVID-19-krisen.</p>

	<p>Formålet med Mekanismen for Retfærdig Omstilling er at støtte de regioner og sektorer, der er mest berørt af omstillingen til et klimaneutralt EU i 2050. Hensigten med lånefacilitetens er her at støtte offentlige investeringer i de berørte regioner og sektorer gennem udlån til offentlige enheder på lempelige vilkår.</p> <p>Lånefaciliteten etableres gennem hensættelser for 1,525 mia. euro (2018-priser) og 10 mia. euro i lånekapacitet fra EIBs egen ramme.</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 ("Non-Performing Loans" – NPL) møttet på at håndtere NPL i kreditinstitutter i EU.</p> <p>Pakken indeholdt en række ikke-lovgivningsmæssige tiltag samt bl.a. ét lovgivningsforslag, som er et todelte forslag til direktiv om hhv. udvikling af sekundære markeder for misligholdte lån (NPL) og etablering af et værktøj til hurtigere realisering af sikkerhed vedr. lån. Der blev opnået enighed i Rådet i 1. halvår 2019 om den første del af forslaget om udvikling af markeder for misligholdte lån, og enighed i Rådet i 2 halvår 2019 om den anden del om et værktøj til hurtigere realisering af sikkerhed.</p> <p>Det tyske formandskab ventes at forsøge at nå enighed med Europa-Parlamentet om begge dele af forslaget.</p>
<p>Fælles indskudsforsikringsordning i bankunionen (EDIS)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 24. november 2015 forslag om en fælles indskudsforsikringsordning ("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 finanskrisen, hvor skrøbelige banksystemer og svage offentlige finanser påvirkede hinanden negativt.</p> <p>Kommissionen fremlagde 11. oktober 2017 en meddelelse om styrkelse af bankunionen. Meddelelsen indeholder bl.a. bud på mulige kompromiser om EDIS, herunder</p>

	<p>en gradvis etablering af EDIS, hvor delingen af indskydergarantierisici kan øges gradvist, såfremt nogle betingelser er opfyldte.</p> <p>Der arbejdes på teknisk niveau på fremskridt med EDIS i sammenhæng med fremskridt med tiltag til at reducere risikoen for nye kriser i den finansielle sektor (risikoreduktionstiltag).</p>
Ændring af kapitalkravsforordningen i lyset af COVID-19 (CRR Quick Fix)	<p>Kommissionen præsenterede 28. april 2020 et forslag til at ændre EU's kapitalkravsforordning ("Capital Requirements Regulation" – CRR) som reaktion på COVID-19-krisen. Formålet med forslaget er at understøtte kreditinstitutter i EU-landene i fortsat at låne ud til virksomheder og privatpersoner under COVID-19-krisen og den følgende genopretning af europæisk økonomi. Kommissionen finder det således begrundet at foretage visse målrettede ændringer af kapitalkravsforordningen. Der er generelt tale om lempelse af nogle af forordningens kapitalkrav til kreditinstitutter, herunder fremskyndelse af allerede aftalte lempelser af kapitalkravene.</p> <p>Forslaget er blevet behandlet i Rådet og Europa-Parlamentet, og der er således opnået politisk enighed i juni 2020 om et kompromis, der forventes endeligt vedtaget inden udgangen af juni. Ændringerne vil træde i kraft umiddelbart efter vedtagelse.</p>
Færdiggørelse af Basel III ("Basel IV")	<p>Basel-komitéen offentliggjorde 7. december 2017 sine seneste standarder for kreditinstitutters kapitalkrav (omtalt som Basel IV-standarder).</p> <p>Basel-komitéens 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 har til formål at styrke institutternes robusthed. Det kan dog 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 februar 2018 fra en ekspertgruppe viser, at de nye standarder fra Basel-komitéen vil forhøje kapitalkravene i de danske institutter med</p>

	<p>ca. en tredjedel i forhold til de gældende kapitalkrav vedtaget med CRR/CRD IV i 2013, når fuldt indfasede.</p> <p>Kommissionen vil skulle foreslå, hvordan og hvornår standarderne skal foreslås gennemført i EU-lovgivningen. Et forslag er endnu ikke fremsat. Et forslag vil omfatte alle EU-lande og vil skulle vedtages af Rådet og Europa-Parlamentet i den normale lovgivningsprocedure. Det ventes, at Kommissionen vil fremsætte et forslag i 4. kvartal 2020.</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>Der blev opnået enighed i Rådet om forslaget i december 2019. Trilogforhandlingerne er igangsat. Det tyske formandskab ventes at søge at nå enighed i trilogforhandlingerne.</p>
<p>Motorforsikringsdirektivet</p>	<p>Kommissionen fremsatte 24. maj 2018 forslag om ændring af direktiv om ansvarsforsikring og kontrollen med forsikringspligtens overholdelse (motorforsikringsdirektivet). Formålet med forslaget er at forbedre beskyttelsen</p>

	<p>af ofre for ulykker forårsaget af motorkøretøjer og fremme forsikringstagernes rettigheder i forbindelse med tegning af motorkøretøjsforsikringer. Herudover skal forslaget styrke bekæmpelsen af kørsel med uforsikrede motorkøretøjer.</p> <p>Der blev i december 2019 opnået enighed om forslag i Rådet. Trilogforhandlingerne er igangsat.</p>
Ny strategi for bæredygtig finansiering	<p>Kommissionen ventes i efteråret 2020 at fremlægge en ny strategi for bæredygtig finansiering. Strategien er en del af Kommissionens Grønne Pagt (<i>European Green Deal</i>). Indholdet af strategien er fortsat ukendt. Strategien bygger videre på Kommissionens handlingsplan for bæredygtig finansiering af 24. maj 2018.</p>

Skatte- og afgiftssager

Sag/initiativ	Forløb/status
Beskatning af den digitale økonomi	<p>Kommissionen fremsatte 21. marts 2018 to forslag til beskatning af den digitale økonomi.</p> <p>Som en kortsigtet, midlertidig løsning fremsatte Kommissionen forslag om omsætningskat på visse digitale tjenester (Digital Service Tax – DST). Forslaget indebærer en særskat på 3 pct. af omsætningen fra visse digitale ydelser som salg af målrettet reklameplads på internettet, salg fra visse flersidede platforme (online markedspladser) og salg af brugergenereret data. 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.</p> <p>Der er generelt enighed blandt EU-landene om, at der er udfordringer forbundet med beskatning af den digitale økonomi, men der er ikke enighed om, hvordan disse bedst håndteres. På ECOFIN 12. marts 2019 kunne der ikke opnås enighed om, hverken Kommissionens forslag eller en indskrænket model, der alene omfattede internetreklamer. Der var derfor enighed om at fokusere på arbejdet med at finde globale løsninger i OECD-regi.</p>

	<p>Kommissionen har ikke trukket forslaget tilbage, men den videre behandling heraf afventer globale løsninger indtil udgangen af 2020.</p> <p>Som en langsigtet, permanent løsning fremsatte Kommissionen forslag om indførelse af et såkaldt digitalt fast driftssted. Forslaget indebærer, at et selskab, uagtet om det er fysisk til stede eller ej, kan beskattes, når selskabet efter nærmere kriterier anses for at have væsentlig digital tilstedeværelse i et land. Forslaget har indtil videre kun være genstand for en indledende drøftelse på teknisk niveau. Forhandlingerne blev i første omgang sat i bero for at afvente afklaring om skatten på digitale tjenester (DST).</p> <p>Det tyske formandskab ventes ikke at arbejde videre med forslagene, og ECOFIN ventes alene at drøfte status og udveksle synspunkter fsva. det aktuelle OECD-arbejde med beskatning af den digitale økonomi.</p>
<p>Fælles (konsolideret) selskabsskattebase (CC(C)TB)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 25. oktober 2016 to forslag om hhv. en fælles selskabsskattebase (Common Corporate Tax Base (CCTB)) og en fælles konsolideret selskabsskattebase (Common Consolidated Corporate Tax Base (CCCTB)).</p> <p>En fælles selskabsskattebase (CCTB) vil medføre, at de omfattede virksomheder skal opgøre deres skattepligtige indkomst på samme måde i alle EU-lande. Koncerner vil fortsat skulle opgøre sine skattepligtige indkomster separat i hvert enkelt land, som den har aktiviteter i, men nu efter samme metode. Reglerne er obligatoriske for koncerner med en samlet årlig omsætning på over 750 mio. euro (ca. 5,6 mia. kr.), og frivillige for øvrige koncerner.</p> <p>Forslaget om konsolidering (CCCTB) betyder, at en virksomhed eller koncern med aktivitet i flere lande kun vil skulle opgøre én samlet indkomst for hele virksomheden eller koncernen, og ikke længere en indkomst for de forskellige enheder i hvert enkelt land.</p> <p>CCCTB-forslaget indeholder endvidere en fordelingsnøgle til fordeling af den samlede ("konsoliderede") skattepligtige indkomst på de enkelte EU-lande, hvor koncernen har aktiviteter og selskaber. Fordelingsnøglen vil afhænge af koncernens fordeling af hhv. aktiver, ansatte og</p>

	<p>omsætning. Hvert EU-land kan så opkræve selskabsskat efter sin selskabsskattesats for den andel af den skattepligtige indkomst, der efter fordelingsnøglen skal beskattes i det pågældende land.</p> <p>ECOFIN havde en overordnet drøftelse af forslagene i maj 2017. CCTB-forslaget er sidenhen blevet behandlet på teknisk niveau. Forhandlingerne bærer præg af, at der fortsat er uenighed mellem landene, både om direktivets overordnede formål og hensigt, men også om de mange teknikaliteter i et selskabsskattesystem, hvor de individuelle landes nationale regler og præferencer er meget forskellige. CCTB forslaget forventes viderebehandlet under det tyske formandskab.</p>
<p>Forstærket samarbejde om afgift på finansielle transaktioner (FTT)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 14. februar 2013 forslag til forstærket samarbejde om beskatning af finansielle transaktioner (FTT). Forslaget skal indføre en harmoniseret FTT blandt de 10 EU-lande, der deltager i drøftelserne om et forstærket samarbejde (Tyskland, Frankrig, Belgien, Portugal, Østrig, Grækenland, Slovenien, Italien, Spanien og Slovakiet).</p> <p>Der synes at være principiel enighed blandt de 10 EU-lande om en model for en FTT inspireret af den nationale franske aktieomsætningsafgift, dvs. en skat primært på visse aktiehandler (generelt ikke obligationer eller andre værdipapirer). Køb og salg inden for samme dag forventes undtaget, hvorfor det ikke vil påvirke omfanget af meget kortsigtet spekulativ handel med værdipapirer (der dog begrænses af anden ny regulering). Det er muligt, at ECOFIN under det tyske formandskab vil gøre status for drøftelserne om det forstærkede samarbejde.</p>
<p>Det endelige momssystem</p>	<p>Kommissionen fremsatte 25. maj 2018 forslag, der samlet set skal indføre det såkaldte 'endelige momssystem' for grænseoverskridende handel mellem virksomheder i EU. Hensigten er at øge anvendelsen af forbrugslandsbeskatning, at bekæmpe momssvig, herunder særligt karruselsvig og at forenkle momsefterlevelsen for virksomhederne.</p> <p>Kommissionen foreslår, at det endelige momssystem baseres på det generelt gældende princip om beskatning i forbrugslandet, og at leverandøren er betalingspligtig for</p>

	<p>momsen. Det er især ved grænseoverskridende leverancer mellem virksomheder, at det nuværende momssystem afviger fra disse generelle principper. Det skal være muligt at foretage momsbetalingen gennem One-Stop-Shop-systemet, så virksomheder undgår at skulle momsregistreres i alle de EU-lande, hvortil de eksporterer deres varer.</p> <p>Forslaget forventes viderebehandlet under det tyske formandskab.</p>
<p>Reform af systemet for momssatser</p>	<p>Kommissionen fremsatte 18. januar 2018 forslag om ændring 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, hvor det er tilladt at anvende reducerede satser. Reglerne ændres således, at EU-landene får mulighed for at anvende reducerede momssatser på samtlige varer og ydelser bortset fra de, som fremgår af en negativ opstilling af varer og ydelser, hvor det er ikke er tilladt at anvende reducerede satser, og hvor landets normalsats således 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.</p> <p>Forslaget forventes viderebehandlet under det tyske formandskab.</p>
<p>Forslag om en revision af direktivet og administrativt skattesamarbejde (DAC 7)</p>	<p>Kommissionen ventes 15. juli 2020 at fremsætte forslag til en revision af direktivet for administrativt samarbejde (Directive of Administrative Cooperation - DAC)</p> <p>Revisionen af direktivet skal ses som opfølgning på tidligere revisioner, DAC2-DAC6, hvor EU-landene er nået til enighed om bl.a. udveksling af oplysninger om finansielle konti og renteindtægter (afskaffelse af bankhemmeligheden i EU), såkaldt land for land-rapportering (hvor virksomheder pålægges at indberette oplysning om aktiviteter og selskabsskattebetalinger opdelt på de lande, hvor virksomheden er aktiv) og pligt for skatterådgivere</p>

	<p>til at indberette skattekonstruktioner med særlige kendetegn, som kan være udtryk for skatteundgåelse.</p> <p>DAC7 skal videreføre og styrke det administrative skattesamarbejde og ventes bl.a. at indføre pligt til indberetning og udveksling af oplysninger om indtægter fra platformøkonomien.</p> <p>Det tyske formandskab ventes at prioritere behandlingen af forslaget.</p>
EU's fælles sortliste over skattely	<p>ECOFIN vedtog 5. december 2017 rådskonklusioner om en fælles sortliste over skattely. Listen samt den tilhørende observationsliste er siden løbende blevet opdateret. Efter seneste opdatering ifm. ECOFIN 18. februar 2020 er 12 lande på sortlisten, mens 13 lande er på observationslisten.</p> <p>Under det tyske formandskab ventes sortlisten og observationslisten opdateret ifm. oktober-ECOFIN. Derudover ventes der arbejdet videre med et nyt kriterium 1.4. om informationsudveksling om reelle ejere samt en udvidelse af sortlistens geografiske anvendelsesområde.</p> <p>Det er desuden muligt, at ECOFIN vil drøfte en igangværende evaluering af arbejdet med sortlisten, alt efter om denne færdiggøres under det tyske formandskab.</p>
Energibeskatning	<p>Kommissionen ventes at fremsætte forslag til en revision af energibeskatningsdirektivet medio 2021.</p> <p>Revision ventes at følge op på en evaluering af energibeskatningsdirektivet fra september 2019. Evalueringen konkluderer, at direktivets minimumssatser er blevet udhulet over tid, at direktivet er forældet og ikke tager højde for udviklingen af ny teknologi eller sammenhængen med anden regulering på området, og at direktivets afgiftsfritagelser er i strid med bl.a. EU's klimamål. Revisionen ventes således at indebære bl.a. en forhøjelse af direktivets minimumssatser, en kobling til EU's kvotehandelsystem samt en ændring af energibeskatningsstrukturen, som sikrer, at beskatningen afhænger af energiprodukternes klimaaftryk.</p> <p>Under det tyske formandskab vil ECOFIN muligvis udveksle synspunkter om og ønsker til Kommissionens forslag til en revision af direktivet.</p>

Sager vedr. EU-budgettet

Sag/initiativ	Forløb/status
EU's budget for 2021	Rådet forventes at fastlægge sin position til budgetforslaget på ECOFIN-Budget, efter der er indgået en aftale om EU's flerårige finansielle ramme for 2021-2027.
Decharge for EU-budgettet 2019	<p>Revisionsretten præsenterer i efteråret sin årsrapport om implementeringen af EU-budgettet i 2019. Rapporten danner grundlag for decharge-proceduren, hvor Europa-Parlamentet, efter henstilling fra Rådet, meddeler Kommissionen decharge for budgetgennemførelsen.</p> <p>Processen vedr. decharge for 2019-budgettet ventes endeligt afsluttet på ECOFIN i februar 2021 under portugisisk formandskab.</p>
EU's egne indtægter (indtægtsiden af MFF 2021-2027)	<p>Kommissionen offentliggjorde 28. maj 2020 et revideret forslag til ordningen for EU's egne indtægter i relation til EU's flerårige finansielle ramme for 2021-2027. Forslaget indeholder blandt andet forslag om bemyndigelse til, at Kommissionen kan optage lån på vegne af Unionen til finansiering af et midlertidigt genopretningsinstrument, forslag om en udfasning af rabatsystemet og forslag om nye indtægtskilder.</p> <p>Den faste formand for Det Europæiske Råd forventes at præsentere en revideret forhandlingsboks, som bl.a. ventes at behandle en række af de centrale spørgsmål i ordningen for EU's egne indtægter. Forhandlingsboksen ventes at danne udgangspunkt for en kommende drøftelse om EU's flerårige finansielle ramme for 2021-2027 i Det Europæiske Råd mhp. indgåelse af en endelig aftale.</p> <p>Det er sandsynligt, at EU's flerårige finansielle ramme – og særligt ordningen for EU's egne indtægter – også vil blive drøftet i ECOFIN-regi, herunder i forlængelse af indgåelse af en aftale i Det Europæiske Råd, som skal udmøntes i ordningen for EU's egne indtægter.</p>

Andre sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
IMF/G20-møder	ECOFIN ventes løbende at forberede fælles EU-holdninger til og følge op på IMF- og G20-møder, særligt IMF's årsmøde 16.-18. oktober 2020.

Dagsordenspunkt 2: Kapitalmarkedsunion – rapport fra højniveauforum nedsat af Kommissionen

KOM-dokument foreligger ikke.

1. Resume

ECOFIN skal 10. juli 2020 drøfte en rapport fra et højniveauforum om EU's kapitalmarkedsunion, nedsat af Kommissionen.

Kapitalmarkedsunionen har til formål at udvikle EU-landenes finansielle markeder og derved gøre det lettere og mere attraktivt for virksomheder, herunder små og mellemstore virksomheder, husholdninger og institutionelle investorer (fx pensionsselskaber) at opnå finansiering og investere på tværs af EU-landene. Det skal styrke EU-landenes økonomier, fremme investeringer og skabe arbejdspladser, bl.a. inden for den grønne omstilling.

Rapporten fra højniveauforummet blev offentliggjort 10. juni 2020 og indeholder konkrete anbefalinger til prioriteter for Kommissionen, EU-landene og Europa-Parlamentet i det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen. Anbefalingerne sigter generelt efter at fremme finansiering af virksomheder, forbedre de finansielle marketers funktion (markedsinfrastruktur), styrke detailinvestorers deltagelse på og gavn af kapitalmarkeder, samt imødegå barrierer for grænseoverskridende investeringer som følge af forskellige ordninger for kildebeskatning af investeringer, insolvensbehandling af virksomheder og beslutninger vedr. tilsyn med finansielle virksomheder, som har betydning for investeringer på tværs af EU-landene.

Der ventes på ECOFIN 10. juli 2020 generel opbakning fra landene til højniveauforumets rapport og til at fortsætte og prioritere arbejdet med kapitalmarkedsunionen. Kommissionen ventes i 2. halvår 2020 at følge op på bl.a. rapporten og dens anbefalinger og ECOFIN-rådskonklusioner fra december 2019 og fremsætte en handlingsplan for nye tiltag vedr. kapitalmarkedsunionen. Kommissionen ventes derefter at fremsætte konkrete forslag, som derefter skal vedtages af Rådet og Europa-Parlamentet.

Regeringen støtter generelt formålet med kapitalmarkedsunionen og at arbejdet har et stærkt fokus på bæredygtige investeringer og digitalisering af finansielle tjenesteydelser. Regeringen tager rapporten fra højniveauforummet til efterretning. Rapporten udgør sammen med bl.a. ECOFIN-rådskonklusioner om kapitalmarkedsunionen fra december 2019 generelt et godt grundlag for videre drøftelser. Regeringen vil tage stilling til handlingsplan og konkrete forslag fra Kommissionen, når de måtte blive fremsat.

2. Baggrund

Kommissionen, EU-landene og Europa-Parlamentet har de senere år arbejdet på at fremme en kapitalmarkedsunion ("Capital Markets Union" – CMU) i form af en styrkelse af det finansielle indre marked for alle EU-lande.

Kommissionen offentliggjorde i 2015 en handlingsplan, som er opdateret i 2017. Kommissionen har siden 2015 fremsat en række forslag i regi af kapitalmarkedsunionen. Rådet og Europa-Parlamentet har vedtaget de fleste af forslagene, jf. bilag 1.

Kapitalmarkedsunionen er en samlebetegnelse for forskellige EU-lovtiltag for alle EU-lande, der har til formål at udvikle landenes finansielle markeder og gøre det lettere og mere attraktivt for virksomheder, herunder små og mellemstore virksomheder (SMV'er), husholdninger og institutionelle investorer (fx pensionselskaber) at opnå finansiering og investere på tværs af EU-landene. Det skal styrke EU-landenes økonomier, fremme investeringer og skabe arbejdspladser, bl.a. inden for den grønne omstilling.

Det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen er aktualiseret i lyset af COVID-19-krisen, hvor fremskridt med kapitalmarkedsunionen kan bidrage til den økonomiske genopretning efter krisen.

Kommissionen nedsatte i oktober 2019 et højniveauforum ("High Level Forum") for at skabe ny fremdrift i arbejdet med kapitalmarkedsunionen. En foreløbig rapport fra højniveauforummet blev offentliggjort 20. februar 2020 og skulle have været drøftet på ECOFIN 17. marts 2020, som dog blev aflyst pga. COVID-19-krisen. Højniveauforummet har fremlagt sin endelige rapport 10. juni 2020.²

Højniveauforummet havde mandat til at evaluere hidtidige tiltag og anbefale nye tiltag til at fremme kapitalmarkedsunionen. Forummet bestod af repræsentanter fra myndigheder, sektorrepræsentanter og eksperter med erfaringer inden for bl.a. bankområdet, kapitalmarkeder, handel, samt eksperter med akademisk baggrund. Forummet havde bl.a. deltagelse af de tre europæiske finansielle tilsynsmyndigheder ("European Supervisory Authorities – ESA'er").³ Forummets formand var tidligere formand for EU's økonomiske og finansielle komité (EFC), Thomas Wieser.

Frankrig, Tyskland og Nederlandene etablerede i maj 2019 en gruppe bestående af eksterne aktører fra de tre lande, *Next CMU*, som i lighed med højniveauforummet har set på, hvordan kapitalmarkedsunionen kan styrkes de kommende år. Gruppen havde også deltagelse fra Spanien, Sverige, Polen og Italien. Denne gruppe offentliggjorde en rapport i oktober 2019.⁴ Flere af initiativerne, som har været drøftet i regi af højniveauforummet, 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

² Link til rapport fra højniveauforum vedr. kapitalmarkedsunionen af 10. juni 2020: https://ec.europa.eu/info/news/cmu-high-level-forum-final-report_en.

³ De tre ESA'er består af den europæiske banktilsynsmyndighed ("European Banking Authority" – EBA), den europæiske tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder ("European Securities and Markets Authority" – ESMA) og den europæiske tilsynsmyndighed for forsikring og pension ("European Insurance and Occupational Pensions Authority" – EIOPA).

⁴ Link til rapport: <https://www.government.nl/documents/reports/2019/10/09/report-next-capital-markets-union-high-level-group-the-next-cmu>.

samt teknologiske fremskridt og digitalisering, herunder i regi af højniveauforummet. Der henvises til samlenotat forud for ECOFIN 5. december 2019 for nærmere redegørelse for rådskonklusionerne.

Det ventes, at Kommissionen i 2. halvår 2020 vil fremsætte en ny handlingsplan om kapitalmarkedsunionen med planer for nye konkrete forslag. Handlingsplanen ventes bl.a. at tage højde for rapporten og anbefalinger fra højniveauforummet samt ECOFIN-rådskonklusioner om kapitalmarkedsunionen fra december 2019.

Forslag fra Kommissionen skal som udgangspunkt vedtages af både Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige EU-lovgivningsprocedure.

3. Formål og indhold

Rapporten fra højniveauforummet er offentliggjort 10. juni 2020 og efterfølger en foreløbig rapport offentliggjort 20. februar 2020. På ECOFIN 10. juli 2020 ventes rapporten præsenteret og drøftet.

Højniveauforummet bemærker i sin rapport bl.a.:

- Det er afgørende og hastende at opnå fremskridt med kapitalmarkedsunionen, herunder i lyset af COVID-19-krisen og behovet for økonomisk genopretning.
- Mange virksomheder er påvirket af COVID-19-krisen og har behov for ny egenkapital. Finansiering til virksomheder fra kreditinstitutter (banker mv.) vil ikke være tilstrækkelig for en stærk og hurtig økonomisk genopretning.
- EU-landenes nationale kapitalmarkeder er for små til at tiltrække globale investorer. Et integreret kapitalmarked, hvor virksomheder i højere grad finansierer sig med egenkapital (aktiekapital mv.) fremfor banklån, vil understøtte EU-landenes økonomiske tilpasning.
- Strukturelle ændringer som følge af Storbritanniens udtræden af EU (Brexit) kan forstærke svagheder i EU-landenes finansielle strukturer, og kan – såfremt svaghederne ikke adresseres – svække EU-landenes konkurrenceevne.
- Kapitalmarkedsunionen er afgørende for at opnå bæredygtig vækst i EU, kan bidrage til at opnå EU's klimamålsætninger (EU's grønne pagt), ligesom den kan styrke EU-landenes virksomheders mulighed for at konkurrere globalt.
- Øget digitalisering af finansielle tjenester kan understøtte kapitalmarkedsunionen til gavn for dem, som benytter sig af de finansielle markeder.
- Kapitalmarkedsunionen kan muliggøre, at EU-landene opbygger økonomier og finansielle systemer, som på fair vis tjener deres befolkninger.
- Kapitalmarkedsunionen og mere integrerede og effektive kapitalmarkeder er vigtig for det igangværende arbejde med at styrke bankunionen og for at skabe modstandsdygtighed mod økonomiske kriser.⁵

⁵ Bankunionen er i funktion med et fælles tilsyn ("Single Supervisory Mechanism" – SSM) og fælles afvikling ("Single Resolution Mechanism" – SRM). Der pågår aktuelt blandt EU-landene et arbejde med at styrke bankunionen, herunder med at etablere en fælles indskyderforsikringsordning ("European Deposit Insurance Scheme" – EDIS) og med tiltag til at styrke robustheden i EU-landenes kreditinstitutter og reducere risikoen

- Kommissionen, EU-landene og Europa-Parlamentet bør tage hurtige og modige skridt med tiltag for at udvikle kapitalmarkedsunionen og tackle aktuelle udfordringer. Det kræver en rettidig og fast politisk opbakning.
- Fremskridt bør sikres ved, at Kommissionen, Rådet og Europa-Parlamentet på forhånd forpligter sig til en pakke af tiltag og en tidslinje for at gennemføre dem.

Rapporten indeholder på den baggrund anbefalinger til konkrete nye tiltag i arbejdet med kapitalmarkedsunionen, *jf. bilag 2*. Det understreges i rapporten, at anbefalingerne er gensidigt forstærkende og afhængige af hinanden.

Anbefalingerne vedrører følgende overordnede områder:

- **Finansiering af virksomheder:** Anbefalingerne (1-7, *jf. bilag 2*) har generelt til formål at sikre bedre adgang og vilkår for EU-landenes virksomheder for at opnå finansiering, herunder små og mellemstore virksomheder (SMV'er), særligt finansiering i form af egenkapital (aktiekapital mv.).
- Det anbefales eksempelvis, at Kommissionen stiller forslag, så investorer m.fl. får adgang til pålidelige og ensartede virksomhedsdata gennem et fælles digitalt system ("European Single Access Point" – ESAP). Hensigten er, at systemet på længere sigt også skal inkludere bæredygtighedsrelaterede informationer på virksomhedsniveau.
- Derudover anbefales forslag fra Kommissionen til målrettede ændringer af EU-reguleringen af investeringsfonde, forsikringsvirksomheder og kreditinstitutter (banker mv.) mhp. at tilskynde til finansiering af virksomheder, herunder egenkapital. Det vedrører bl.a. justerede krav til kapital til at dække eventuelle tab på egenkapitalinvesteringer, således der bedre sondres mellem hvilke typer af virksomheder kapitalen er investeret i.
- **Finansielle markeders funktion (markedsinfrastruktur):** Anbefalingerne (8-10, *jf. bilag 2*) har generelt til formål at styrke funktionen af EU-landenes finansielle markeder (børser mv.), så der skabes bedre adgang og vilkår for investorer, som har behov for at købe og sælge finansielle aktiver, og for virksomheder og husholdninger, som har behov for at tilvejebringe finansiering.
- Det anbefales eksempelvis, at Kommissionen stiller forslag til yderligere at harmonisere EU-regler for aktionærers stemmerettigheder og søge at udbrede brug af digitale værktøjer, fx til afstemninger på generalforsamlinger. Formålet er at tilskynde til investeringer og styrke aktionærers mulighed for at udøve kontrol med virksomheders ledelser.
- Der anbefales også, at Kommissionen stiller forslag om målrettede ændringer til forordning om værdipapircentraler ("Central Securities Depository" – CSD), bl.a. mhp. at disse virksomheder har større aktivitet på tværs af EU.
- **Detailinvestorer:** Anbefalingerne (11-14, *jf. bilag 2*) har generelt til formål at øge private opspares deltagelse på de finansielle markeder, og styrke deres langsigtede opsparing og investeringer, fx til pension og frie midler. Det kan fx

for finansielle kriser (risikoreduktionstiltag). EDIS omfatter bankunionens deltagerlande, mens risikoreduktionstiltag som udgangspunkt omfatter alle EU-lande.

ske ved at styrke private opspareres finansielle indsigt og adgang til kvalificeret og troværdig finansiell rådgivning, samt udbrede brugen af private arbejdsmarkedspensioner. Særligt udbredelsen af langsigtede opsparinger (fx pensioner) vurderes at være vigtige ifm. den grønne omstilling, fordi bæredygtige investeringer ofte er langsigtede.

- Der anbefales eksempelvis forslag fra Kommissionen til målrettede ændringer af EU-regler vedr. rådgivning om finansielle produkter, herunder forsikrings- og pensionsprodukter.
- **Tværgående emner:** Anbefalingerne (15-17, *jf. bilag 2*) vedrører kildebeskatning af investeringer, insolvensbehandling af virksomheder samt beslutninger vedr. tilsyn med finansielle virksomheder, og de har generelt til formål at adressere hindringer og forskelligartede nationale regler på disse områder, som anses for at hæmme investeringer på tværs af EU-landene.
- Der anbefales et forslag fra Kommissionen, som skal harmonisere skattedefinitioner, –processer, og –blanketter vedr. investorers betaling af kildeskat. Anbefalingerne adresserer, at en mulig hindring for grænseoverskridende investeringer fsva. kildeskat kan bestå i administrativt tunge procedurer for refusion af kildeskat og evt. dobbeltbeskatning.⁶
- Derudover anbefales et forslag fra Kommissionen, der skal introducere et standardiseret system for refusion af kildeskat. Systemet er udviklet af OECD og indebærer, at investorer kan benytte sig af autoriserede mæglere til at forestå refusionsprocessen.
- Der anbefales derudover et forslag fra Kommissionen til målrettet at harmonisere centrale elementer af EU-landenes insolvenslovgivning for virksomheder, herunder vedr. kriterier for at indlede insolvensbehandling og rangering af kreditorer for godtgørelse af deres tilgodehavender (kreditorhierarki). Anbefalinger har til formål at modvirke, at utilstrækkelig eller forskelligartet insolvenslovgivning skaber uklarhed, fx i tilfælde af konkurser, og derved afholder investorer fra at investere på tværs af landegrænser i EU.
- Der anbefales derudover et forslag fra Kommissionen til at styrke organisering (governance), ressourcer, værktøjer og kompetencer for den europæiske finansielle tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder (ESMA) og for den europæiske finansielle tilsynsmyndighed for forsikring og pension (EIOPA), herunder styrkede kompetencer vedr. håndtering af finansielle kriser og nødlidende finansielle virksomheder (krisehåndtering), administration af data, forbud mod finansielle produkter, markedsmisbrug og sanktioner. Anbefalinger har til formål at opnå mere ensarterede tilsynsbeslutninger og derved mere ens vilkår for finansielle virksomheder og investorer på tværs af EU.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet støtter generelt arbejdet med en kapitalmarkedsunion.

⁶ Dobbeltbeskatning indebærer at en investor bosat i land A som investerer i land B først betaler kildeskat af sit afkast i land B og derefter beskattes i hjemlandet A.

Europa-Parlamentet har ikke taget stilling til rapporten fra højniveauforummet. Europa-Parlamentet er i gang med at forberede en betænkning om kapitalmarkedsunionen, som ventes i løbet af 2. halvår 2020.

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.

Det kan generelt have positive samfundsøkonomisk konsekvenser at fremme finansiering af virksomheder, forbedre de finansielle markeders funktion (markedsinfrastruktur), styrke detailinvestorers deltagelse på og gavn af kapitalmarkeder, samt imødegå barrierer for grænseoverskridende investeringer.

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.

Landenes ventes generelt at bakke op om højniveauforummets rapport. Der ventes mere delte synspunkter, når det gælder politisk mere følsomme områder og anbefalinger vedr. eksempelvis kildeskat, insolvenslovgivning og tilsynsbeslutninger.

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.

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

Regeringen tager rapporten fra højniveauforummet til efterretning. Rapporten udgør sammen med bl.a. ECOFIN-rådskonklusioner om kapitalmarkedsunionen fra december 2019 generelt et relevant input og grundlag for videre drøftelser om kapitalmarkedsunionen. Regeringen vil tage stilling til forslag fra Kommissionen til nye tiltag i kapitalmarkedsunionen, når de måtte blive fremsat.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Folketingets Europaudvalg er løbende blevet forelagt sager om kapitalmarkedsunionen, herunder i forbindelse med rådskonklusionerne vedtaget på ECOFIN 5. december 2019, og i forbindelse med konkrete forslag til EU-lovgivning, fx forslag til en EU-ramme for dækkede obligationer (realkreditobligationer mv.) forelagt forud for ECOFIN 6. november 2018.

Folketingets Europaudvalg er senest blevet orienteret om kapitalmarkedsunionen i forbindelse med den foreløbige rapport fra højniveauforummet i samlenotat og skriftlig forelæggelse forud for ECOFIN 17. marts 2020, der blev aflyst på grund af COVID-19-krisen.

Bilag 1: Status på EU-tiltag vedr. kapitalmarkedsunionen, juni 2020**Tabel 1****EU-lovgivningsmæssige tiltag som led i kapitalmarkedsunionen, juni 2020**

Forslag	Status, juni 2020
Kapitalmarkedsunion	
Forslag vedr. sekuritiseringer (hvor fx virksomheder kan opnå finansiering ved at banker udsteder værdipapirer med sikkerhed i individuelle banklån) mhp. at genstarte det europæiske marked for sekuritiseringer og understøtte fx nye udlån til SMV'er	Vedtaget
Forslag vedr. prospekter (juridisk dokument, som virksomheder skal udarbejde, når de vil udbyde værdipapirer til offentlig handel) mhp. at lempe de relaterede byrder for bl.a. SMV'er samtidig med at fastholde tilstrækkelig information til investorer	Vedtaget
Forslag vedr. europæiske venturekapitalfonde og sociale iværksætterfonde (EuVECA/EuSEF)	Vedtaget
Forslag til EU-ramme for personlige pensionsprodukter (PEPP), mhp. at skabe et fælles europæisk pensionsopsparingsprodukt	Vedtaget
Forslag til EU-ramme for dækkede obligationer (bl.a. realkreditobligationer), mhp. at skabe en fælles ramme for sådanne obligationer	Vedtaget
Forslag vedr. crowdfunding -platforme, mhp. at skabe et indre marked for disse (crowdfunding er en måde, hvorpå man kan rejse penge til et specifikt projekt ved at indsamle både store og små bidrag fra en større gruppe bidragsydere)	Vedtaget
Forslag vedr. investeringsfonde , mhp. at fremme grænseoverskridende salg og markedsføring af disse	Vedtaget
Forslag vedr. fondsmæglerselskaber , mhp. bl.a. at sikre proportionalitet i kapitalkrav mv. til sådanne selskaber	Vedtaget
Insolvens -forslag, mhp. at skabe en EU-ramme for før-konkurs procedurer (præventiv rekonstruktion), samt for entreprenørers adgang til gældssanering.	Vedtaget
Forslag til styrket adgang til børsnotering for SMV'er	Vedtaget
Forslag vedr. lovvalgsregler . Skal sikre klarhed om hvilket lands regler for ejerskab af aktiver, der gælder hvornår, når aktiver handles på tværs af grænser	Forhandles. Enighed i Europa-Parlamentet. Endnu ikke enighed i Rådet
Forslag til revision af de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder (ESA-review), mhp. bl.a. at revidere deres kompetencer.	Vedtaget
Forslag vedr. tilsyn med centrale modparter EMIR (CCP/tilsyn) , der ændrer i rammerne for tilsyn med centrale modparter (CCP) i EU	Vedtaget
Bæredygtig finansiering	
Forslag til regler for bl.a. finansielle benchmarks for aktiver med lav-Co2-udledning, som kan bruges af finansielle aktører til investering	Vedtaget
Forslag til regler for virksomheders offentliggørelse af information om bæredygtighed	Vedtaget
Forslag vedr. en fælles definition af, hvad der er bæredygtigt (såkaldt taksonomi)	Vedtaget
Andre forslag med relevant for kapitalmarkedsunionen	
Forslag til fælles selskabsskattebase (CCTB) , mhp. bl.a. at indføre et fælles fradrag for egenkapitalfinansiering og dermed fremme denne finansieringsform	Forhandles. Endnu ikke enighed i Rådet
Forslag til en EU-ramme vedr. genopretning og afvikling af centrale modparter EMIR (CCP/genopretning og afvikling)	Politisk enighed mellem Rådet og Europa-Parlamentet
Forslag vedr. centrale modparter EMIR (CCP) Refit , der gennemfører mindre tilpasninger i regelsættet for centrale modparter	Vedtaget

Kilde: Kommissionen og egen tilvirkning.

Bilag 2: Anbefalinger fra højniveauforummet nedsat af Kommissionen, juni 2020**Tabel 2****Anbefalinger fra højniveauforummet nedsat af Kommissionen, juni 2020**

Nr.	Problemstilling	Anbefaling	Foreslået tidsplan
Finansiering af virksomheder			
1.	Fragmenteret og uigennemsigtig data om virksomheder	Etablering af en digital fællesadgang for virksomhedsoplysninger ("European Single Access Point" – ESAP)	Forslag fra Kommissionen medio 2021
2.	Få investeringsinstrumenter rettet mod langsigtede investeringer i små og mellemstore virksomheder mv.	Gennemgang af forordning om europæiske langsigtede investeringsfonde ("European Long-term Investment Funds" – ELTIF) samt skattebaserede incitamenter til at investere via ELTIF	Forslag fra Kommissionen til gennemgang ultimo 2020
3.	Forsikringsvirksomheder investerer for lidt i egenkapital i virksomheder	Måltrettet gennemgang af forsikringsdirektivet (Solvens II) samt videre arbejde i det internationale organ for fastsættelse af regnskabsstandarder ("International Financial Reporting Standards" – IFRS) fastlagt af det internationale organ på området ("International Accounting Standards Board" – IASB)	Forslag fra Kommissionen medio 2021 IASB-beslutning i 2021
4.	Banker investerer for lidt i egenkapital i virksomheder og har trukket sig som finansielle mellemlid mellem investorer og virksomheder	Implementering af standarder til færdiggørelse af Basel III vedr. kapitalkrav til kreditinstitutter ("Basel IV")	Forslag fra Kommissionen ultimo 2020
5.	Begrænset kapacitet hos banker til at investere i virksomheders egenkapital	Måltrettet gennemgang af EU-rammer for sekuritiserings (hvor virksomheder kan opnå finansiering ved at banker udsteder værdipapirer med sikkerhed i individuelle banklån)	Forslag fra Kommissionen medio/ultimo 2021
6.	Børsnoteringer er for byrde- og omkostningsfulde, særligt for SMV'er	Lempelse af krav til virksomheder ifm. børsnoteringer	Forslag fra Kommissionen ultimo 2020 til revision af direktiv for markeder for finansielle instrumenter ("Markets in Financial Instrument Directive II" – MiFID II) samt ultimo 2021 anden relevant lovgivning
7.	Uudnyttet potentiale i krypto-/digitale aktiver	Juridisk sikkerhed og klare regler for brug af krypto-/digitale aktiver	Forslag fra Kommissionen ultimo 2020 til ændret lovgivning og ultimo 2021 forslag til ny lovgivning
Markedsinfrastruktur			
8.	Fragmenteret brug af services vedr. udvikling af handel på finansielle markeder afholder investorer fra at handle på tværs af grænser i EU	Måltrettede ændringer til forordning om værdipapircentraler ("Central Securities Depository" – CSD) vedr. regler for at drive sådan virksomhed på tværs af EU, tilsyn med værdipapircentraler mv.	Forslag fra Kommissionen medio 2021
9.	Manglende harmonisering af regler for aktionærs stemmerettigheder og deltagelse i virksomhedsarrangementer afholder aktionærer fra at udøve deres rettigheder som ejere og fra at lave grænseoverskridende investeringer	Måltrettet gennemgang af direktiv om aktionærrettigheder ("Shareholder Rights Directive 2" – SRD 2)	Forslag fra Kommissionen ultimo 2023
10.	Finansielle virksomheder i EU gør udbredt brug af dataopbevaringsløsninger (såkaldte cloud-løsninger), hvilket indebærer operationelle risici for de finansielle virksomheder samt systemiske og geopolitiske risici	Standardisering af kontraktforhold for udbud og brug af dataopbevaringsløsninger (cloud-løsninger) samt forbedre virksomheders mulighed for at overvåge og inddæmme risici forbundet hermed	Kommissionen udvikler kontraktklausuler til ultimo 2020 Forslag fra Kommissionen vedr. cyper-ro-busthed ultimo 2020
Detailinvesteringer			
11.	Uholdbare og utilstrækkelige pensionsopsparinger, detailinvestorer deltager i	Overvågning af EU-landes pensionssystemer og individers pensioner. Automatisk	Bedste praksis for automatisk deltagelse i ar-

Tabel 2
Anbefalinger fra højniveauforummet nedsat af Kommissionen, juni 2020

	begrænset omfang på kapitalmarkeder, og få institutionelle investorer har et langsigtet investeringsperspektiv	deltagelse i arbejdsmarkedspensionsordninger	bejdsmarkedspensionsordninger inden ultimo 2021 Overvågning af EU-landes pensionssystemer inden ultimo 2022
12.	Manglende indsigt og tillid hos detailinvestorer til rådgivning på finansielle markeder, samt lav deltagelse på kapitalmarkeder	Lovgivnings- og ikke-lovgivningsbaserede tiltag med formål at øge detailinvestorers finansielle indsigt og deltagelse på kapitalmarkeder	Tiltag til gennemførelse 2020-22
13.	Udbredelse af utilstrækkelige investeringsprodukter grundet interessekonflikter, utilfredsstillende rådgivning eller mangelfuld information om investeringsprodukter	Målrettede ændringer til direktiv om forsikringsformidling ("Insurance Distribution Directive" – IDD), direktiv om markeder for finansielle instrumenter (MiFID II) og forordning om pakkede investeringsprodukter ("Packaged retail and insurance-based investment products" – PRIIPs) for at forbedre regler vedr. offentliggørelse af information om investeringsprodukter og kvaliteten af finansiell rådgivning Oprettelsen af frivillige kvalitetsstempler vedr. finansielle rådgivere	Forslag fra Kommissionen 2020-22
14.	Uudnyttet potentiale ved datadeling	Lovgivningsramme for brug af tredjepartsvirksomheder til finansiell rådgivning og planlægning for detailinvestorer (såkaldt "open finance"), herunder adgang til detailinvestorers data	Forslag fra Kommissionen medio 2021
Tværgående emner (skat, insolvens og tilsyn)			
15.	Langstrakt og omkostningsfuld proces ifm. grænseoverskridende refusion af kildeskat ("Withholding Tax" – WHT), hvilket afholder investorer fra investeringer på tværs af EU-lande	Forslag til lovgivning, der skal harmonisere skattedefinitioner, –processer, og –blanketter vedr. kildeskat. Forslag til standardiseret system, der tillader investorer at bruge autoriserede mæglere ifm. refusion af kildeskat.	Forslag fra Kommissionen medio 2022
16.	Forskellig og delvis utilstrækkelige processer for insolvensbehandling af virksomheder på tværs af EU-lande	Måltrettet harmonisering af centrale elementer af EU-landenes insolvenslovgivning, herunder vedr. kriterier for at indlede insolvensbehandling og rangering af kreditorer for godtgørelse af tilgodehavender (kreditorhierarki)	Forslag fra Kommissionen primo 2022
17.	Forskelle i tilsyn med finansielle virksomheder på tværs af EU-lande indebærer juridisk usikkerhed	Lovændringer med formål om at styrke organisering (governance), værktøjer og kompetencer for den europæiske finansielle tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder (ESMA) og for forsikring og pension (EIOPA), herunder kompetencer vedr. krisehåndtering Generelt yderligere harmonisering af EU's finansielle regler ved at overgå fra brug af direktiver (som gennemføres af EU-landene efter vedtagelse) til forordninger (som er direkte gældende i landene), idet de dele af direktiver, som fungerer godt, skal fastholdes	Forslag fra Kommissionen medio 2021

Kilde: Rapport fra højniveauforummet nedsat af Kommissionen, 10. juni 2020: "A New Vision for Europe's Capital Markets. Final Report of the High Level Forum on the Capital Markets Union".