



Notat

7. december 2020

Kommissionens strategi for bæredygtig vækst, varslingsrapport og udkast til anbefalinger til euroområdet som helhed for 2021, samt proces for EU-landenes genopretningsplaner

Indledning

Kommissionen offentliggjorde 17. september 2020 sin årlige strategi for bæredygtig vækst for 2021, der sammen med Kommissionens pakke af 18. november 2020 med varslingsrapporten under proceduren for makroøkonomiske ubalancer og udkast til Rådets økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed for 2021¹ markerer starten på det europæiske semester for 2021.

Det europæiske semester udgør rammen om koordineringen af EU-landenes økonomiske politik. Som led i semesteret gennemføres en samlet drøftelse af landenes økonomiske politik i foråret hvert år. Formålet er, at landenes nationale økonomiske politik, herunder de nationale finanslove, tager højde for det europæiske semester.

Den normale proces for det europæiske semester fremgår af *bilag 1*.

Strategien for bæredygtig vækst for 2021

Det europæiske semester indledes hvert år med offentliggørelsen af Kommissionens årlige strategi for bæredygtig vækst (ASGS) året forinden. Offentliggørelsen af strategien for bæredygtig vækst den 17. september lå i år tidligere end normalt (ASGS'en offentliggøres normalt i november), da Kommissionen med strategien for 2021 ønskede at præsentere sine overordnede prioriteter for den økonomiske politik i EU forud for EU-landenes offentliggørelse af genopretningsplaner under genopretningsfaciliteten (kan indsendes fra 15. oktober 2020 og frem til 30. april 2021).

I Kommissionens årlige strategi for bæredygtig vækst for 2021, fastholdes prioriteterne fra 2020 for det økonomiske samarbejde i 2021. Kommissionen fastlægger således følgende prioriteter for det økonomiske samarbejde i 2021:

- **Bæredygtighed:**

Kommissionen fremhæver, at genopretningen efter COVID-19-krisen giver mulighed for at accelerere overgangen til klimaneutralitet i 2050. EU-landenes genopretningsplaner skal understøtte DER-aftalen om et klimamål på 30 pct. for den flerårige finansielle ramme og genopretningsinstrumentet, målet om

¹ Pakken indeholder også en delrapport om de beskæftigelsesmæssige udfordringer, som behandles i EPSCO.

klimaneutralitet i 2050 og et kommende styrket reduktionsmål for 2030. Kommissionen opfordrer generelt EU-landene til at gennemføre tiltag inden for bl.a. vedvarende energi, bæredygtig transport, cirkulær økonomi og biodiversitet.

- **Produktivitet og digitalisering:**

Kommissionen opfordrer også til at benytte genopretningen til at fremme den digitale omstilling i EU's økonomier. Kommissionen fremhæver bl.a. reformer og investeringer, der kan fremme den digitale infrastruktur og digitale færdigheder samt styrke de europæiske sektorer inden for bl.a. kunstig intelligens og cybersikkerhed mhp. at styrke produktivitet og EU's konkurrenceevne på længere sigt.

- **Social retfærdighed:**

Kommissionen understreger, at genopretningen og den grønne og digitale omstilling skal komme alle i samfundet til gode (være inklusiv), og bidrage til at styrke den sociale samhørighed og social retfærdighed. Genopretningsfaciliteten skal bl.a. bidrage til at håndtere strukturelle, sociale udfordringer, som er blevet forstærket af COVID-19-krisen.

- **Makroøkonomisk stabilitet:**

Kommissionen fremhæver, at der fortsat er behov for målrettede og midlertidige ekspansive finanspolitiske tiltag i 2021, under samtidig hensyntagen til den finanspolitiske holdbarhed på mellemlang sigt. I takt med at de økonomiske omstændigheder tillader det, skal landene have mere fokus på at sikre sunde og mere holdbare offentlige finanser. Det finanspolitiske råderum i landene bør genopbygges over tid for at være forberedt på fremtidige kriser. Forbedret kvalitet i de offentlige finanser (sammensætningen af indtægter og udgifter) vil også bidrage til vækst, digitalisering og omstilling til klimaneutralitet. Herudover skal der tages passende tiltag, der sikrer en holdbar udvikling i private husholdningers og virksomheders gæld.

Den 6. november 2020 vedtog Rådet konklusioner om strategien for bæredygtig vækst, der generelt støttede prioriteterne og budskaberne i strategien. EU-landene ventes generelt at afspejle prioriteterne i strategien for bæredygtig vækst i deres nationale reformprogrammer og genopretningsplaner for 2021.

Proces og kriterier for EU-landenes genopretningsplaner

I strategien for bæredygtig vækst for 2021 fastlægger Kommissionen følgende midlertidige tilpasninger af det europæiske semester i 2021 mhp. at tilpasse semesteret til arbejdet med genopretningsplaner m.v. under genopretningsfaciliteten:

- Genopretningsplanerne under genopretningsfaciliteten vil i 2021 være landenes primære planer til EU om økonomisk-politiske tiltag.
- Kommissionens vurderinger af genopretningsplanerne erstatter i 2021 Kommissionens *landerapporter*. Kommissionen vil fortsat offentliggøre dybdegående

analyser for lande med risici for makroøkonomiske ubalancer. De dybdegående analyser offentliggøres sammen med Kommissionens vurderinger af landenes Stabilitets- og Konvergensprogrammer, som EU-landene skal offentliggøre inden udgangen af april.

- Kommissionen fremlægger ikke udkast til landespecifikke anbefalinger i 2021 for de lande, som vælger at indsende genopretningsplaner, men vil fremlægge en form for anbefaling vedr. landenes finanspolitik.

EU-landenes genopretningsplaner skal godkendes af Rådet på baggrund af Kommissionens vurdering af de konkrete planer. Kommissionen skal fremsætte sin vurdering af genopretningsplanerne inden for to måneder fra afleveringen af disse (Kommissionen og det pågældende land kan aftale en længere frist for vurdering).

Kommissionens vurdering baseres på, at initiativerne i genopretningsplanen samlet bidrager til at opfylde forskellige kriterier, herunder de landespecifikke anbefalinger, jf. kriterierne i *boks 1*. Der gøres status for de landespecifikke anbefalinger til Danmark i *bilag 2*.

Boks 1

Kriterier for hjemtag af midler fra EU's genopretningsfacilitet

1. Genopretningsplanen kan forventes effektivt at bidrage til at adressere landets udfordringer som identificeret i anbefalingerne til landet som led i det europæiske semester.
2. Genopretningsplanen kan forventes effektivt at bidrage til at styrke et lands vækstpotentiale, arbejdspladser, økonomiske og sociale robusthed, imødegå økonomiske og sociale konsekvenser af krisen, økonomisk, social og territorial samhørighed samt konvergens. Reforme og investeringer inkluderet i genopretningsplaner må ikke gøre betydelig skade mod EU's miljø og klimamål ("do-no-harm"-princip).
3. Genopretningsplanen indeholder tiltag, som udgør effektive bidrag til den grønne omstilling og til udfordringer forbundet hermed. Klimatiltag skal udgøre mindst 37 pct. af de skønnede omkostninger forbundet med genopretningsplanen.
4. Genopretningsplanen indeholder tiltag, som er effektive bidrag til den digitale omstilling og til udfordringer forbundet hermed. Digitaliseringsiltag skal udgøre mindst 20 pct. af de skønnede omkostninger forbundet med genopretningsplanen.
5. Genopretningsplanen kan forventes at have en varig virkning for det pågældende land.
6. Et lands begrundelse for, at størrelsen af finansieringsbehovet forbundet med dets genopretningsplan er rimeligt og plausibelt, er på linje med principper om omkostningseffektivitet og står mål med den forventede effekt på økonomien og beskæftigelsen.
7. Genopretningsplanen indeholder tiltag til at gennemføre reformer og investeringer, der repræsenterer samhørighedsfremmende tiltag.
8. De af landet foreslåede tiltag er tilstrækkelige til at sikre en effektiv overvågning og gennemførelse af genopretningsplanen.

Efter Kommissionen har fremsat sin vurdering af en konkret genopretningsplan, skal Rådet bestræbe sig på at træffe afgørelse om et forslag inden for fire uger fra fremsættelsestidspunktet.

Midlerne fra EU's genopretningsfacilitet kan udbetales i perioden 2021-2026. Den konkrete udgiftsprofil for udmøntningen afhænger af initiativerne i EU-landenes genopretningsplaner. Udbetalingen vil derudover være bundet op på opfyldelsen af en række mål og milepæle for initiativerne i genopretningsplanen.

Det bemærkes, at der endnu ikke er opnået enighed om genopretningsfaciliteten på EU-niveau, hvilket er en forudsætning for, at midlerne kan udbetales til EU-landene.

Der er nedsat en taskforce på embedsmandsniveau i Finansministeriet, som har til formål at se på det danske hjemtag fra EU's genopretningsfacilitet og kriterierne herfor, herunder de landespecifikke anbefalinger til Danmark. Taskforcen vil koordinere arbejdet med at udfærdige en dansk genopretningsplan.

Regeringen drøfter udmøntning af midler fra EU's genopretningsfacilitet med Folketingets partier parallelt med finanslovsforhandlingerne.

Anbefalingerne til euroområdet som helhed

Kommissionens udkast til anbefalinger til euroområdet som helhed for 2021 blev offentliggjort 18. november 2020 og afspejler generelt prioriteterne i Kommissionens årlige strategi for bæredygtig vækst af 17. september 2020 (ASGS). Eurolandene ventes i januar 2021 at godkende anbefalinger til euroområdet. Anbefalingerne vil herefter være retningsgivende for eurolandenes nationale reformprogrammer og genopretningsplaner.

I Kommissionens udkast til anbefalinger til euroområdet som helhed, lægges der bl.a. vægt på følgende:

1. Understøttelse af genopretningen

I lyset af sundhedskrisen bør finanspolitikken i eurolandene fortsat understøtte økonomien i alle eurolande i 2021.

Eurolandenes politiske tiltag og timingen af disse bør være tilpasset landespecifikke forhold og være midlertidige og målrettede. I lyset af de fortsatte risici, bør eurolandene fortsat koordinere tiltag mhp. effektivt at adressere pandemien samt understøtte økonomien og en holdbar genopretning.

Når epidemien og den økonomiske situation tillader det, bør eurolandene udfase støttetiltagene til virksomheder og borgere på en hensigtsmæssig måde, så krisens sociale og arbejdsmarkedsrelaterede konsekvenser minimeres, og eurolandene bør føre finanspolitik mhp. at sikre en sund mellemløbet offentlig saldo og holdbar offentlig gæld og samtidig fremme investeringer.

Eurolandene bør gennemføre reformer, der styrker dækningsgraden, tilstrækkeligheden og holdbarheden af sundhedssektoren og det sociale sikkerhedsnet.

Eurolandene bør generelt være opmærksomme på kvaliteten af budgetrelaterede tiltag og styrke den offentlige økonomiske forvaltning, herunder særligt ift. investeringer, grønne budgettiltag samt rammerne for offentlige indkøb. Eurolandene bør gøre brug af budgetanalyser mhp. at gøre bedre brug af de offentlige udgifter ift. at fremme genopretningen og styrke økonomiernes robusthed.

2. Fremme af konvergens, økonomiernes robusthed, bæredygtig og inklusiv vækst

Eurolandene bør mindske risikoen for yderligere divergens mellem landene og styrke økonomisk og social robusthed i euroområdet, herunder ved implementering af reformer der styrker produktivitet og beskæftigelse, velfungerende ressourcfordeling og markeder, effektiv offentlig administration samt ved offentlige og private investeringer mhp. at understøtte en grøn, inklusiv og bæredygtig genopretning.

Eurolandene skal fortsætte integrationen af det indre marked for varer og tjenesteydelser, herunder for digitale produkter og ydelser, herunder ved at fjerne unødvendige restriktioner samt forbedre markedsovervågning og administrativ kapacitet.

Eurolandene skal sikre en effektiv aktiv arbejdsmarkedspolitik og understøtte jobmobilitet, især mhp. at fremme beskæftigelse i den grønne og digitale økonomi. Eurolandene bør sikre retfærdige arbejdsforhold og håndtere arbejdsmarkedsegmentering. Eurolandene bør endvidere sikre effektiv involvering af arbejdsmarkedets parter i beslutningstagningen generelt samt styrke den sociale dialog og rammerne for overenskomstforhandlinger. Eurolandene bør derudover styrke uddannelses- og træningssystemerne, så de er mere inklusive, samt investere i uddannelse og kompetenceudvikling mhp. at minimere manglen på kvalificeret arbejdskraft.

Eurolandene bør inden for rammerne af OECD-samarbejdet fortsætte arbejdet med en global konsensus-baseret løsning på de skatterelaterede udfordringer ift. den øgede digitalisering af økonomien og være klar til at handle på EU-niveau senest i juni 2021. Eurolandene bør desuden gøre yderligere fremskridt med bekæmpelse af aggressiv skatteplanlægning samt med at reducere skattebøgen og understøtte prissætning af CO₂ og miljøbeskatning i skattesystemerne.

3. Styrke nationale institutionelle rammer

Eurolandene bør fremrykke og gennemføre reformer, der forbedrer rammerne for investeringer samt sikrer efficient anvendelse af EU-midler, herunder fra genopretningsfaciliteten. Eurolandene bør forbedre den offentlige forvaltning og øge digitaliseringen af denne, herunder f.eks. rets- og sundhedssystemerne og den offentlige arbejdsformidling. Eurolandene bør reducere virksomhedernes administrative byrder og sikre velfungerende rammer for erhvervslivet. Eurolandene bør sikre effektive rammer for bekæmpelse af svindel, korruption, og hvidvask.

Eurolandene bør gennemføre konkrete forbedringer og fremme effektiviteten af insolvensreglerne f.eks. håndteringen af misligholdte lån og for at sikre en effektiv allokering af kapital.

4. Sikre makro-finansiel stabilitet

Eurolandene bør sikre fortsat likviditet til økonomien og understøtte konkurrencedygtige virksomheder, så længe dette fortsat er nødvendigt f.eks. i krisesituationen.

Eurolandene bør sikre en sund og solvent finansiel sektor, herunder ved fortsat at håndtere misligholdte lån ved bl.a. at udvikle sekundære markeder herfor.

5. Færdiggørelse af den Økonomiske og Monetære Union og styrkelse af euroens internationale rolle

Eurolandene anbefales at gøre fremskridt med at færdiggøre Den Økonomiske og Monetære Union (ØMU'en) for at forbedre euroområdet robusthed, herunder ved at færdiggøre bankunionen og kapitalmarkedsunionen samt ved initiativer mhp. at fremme digital finansiering, detailfinansiering og bæredygtig finansiering.

Eurolandene bør styrke effektiviteten, proportionaliteten samt den generelle sammenhæng i rammerne for håndteringen af nødlidende banker samt indskydergaranti, herunder vha. robuste sikkerhedsnet i bankunionen.

Fremskridt på de ovenstående områder vil bidrage til at styrke euroens internationale rolle og fremme Europas økonomiske interesser globalt alt imens EU's indre marked respekteres.

Varslingsrapporten

Kommissionen offentliggjorde ligeledes 18. november 2020 varslingsrapporten (Alert Mechanism Report – AMR) for 2021 som led i proceduren for makroøkonomiske ubalancer, jf. *boks 1*. Varslingsrapporten indeholder et 'scoreboard' bestående af et antal økonomiske indikatorer, som skal give en indledende indikation på ubalancer i EU-landene, jf. *bilag 3*.

Scoreboardet indeholder makroøkonomiske indikatorer, herunder betalingsbalancens løbende poster og offentlig bruttogæld, finansielle indikatorer, herunder privat kreditgivning og boligprisindeks, samt en række sociale indikatorer², navnlig erhvervsfrekvensen, langtidsledighed og ungdomsledighed.

Boks 1

Generelt om makroubalanceproceduren

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

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

Efterfølgende vil Kommissionen, under hensyntagen til Rådets vurdering af varslingsrapporten, fortage en dybdegående analyse af lande, som vurderes at have ubalancer eller være i fare for at blive påvirket heraf. De dybdegående analyser offentliggøres som del af Kommissionens landerapporter ultimo februar. I kraft af disse dybdegående analyser gennemføres en grundigere vurdering af, om det pågældende land er påvirket af ubalancer og i givet fald en vurdering af disses karakter og risici. Kommissionens dybdegående analyser vil kunne give anledning til forslag til Rådet om anbefalinger som led i de samlede landespecifikke anbefalinger eller egentlige henstillinger om at korrigere ubalancerne (makroubalanceprocedurens korrigerende del), afhængig af de identificerede ubalancers karakter. Hvis

² Udsving i de sociale indikatorer benyttes ikke til optrapning eller nedtrapning af makroubalanceproceduren.

der vurderes at foreligge uforholdsmæssigt store ubalancer, kan der således åbnes en procedure, hvor Rådet efter et forslag fra Kommissionen vedtager en henstilling til det pågældende land om at korrigere disse ubalancer. I opfølgning på en henstilling fremlægger det pågældende land handlingsplaner, og Rådet skal løbende tage stilling til, hvorvidt det pågældende land har taget effektive tiltag mhp. korrektion af ubalancerne.

I varslingsrapporten for 2021 konkluderer Kommissionen overordnet, at EU-landene generelt gjorde fremskridt med at adressere makroøkonomiske ubalancer inden COVID-19-krisen, men at risikoen for ubalancer nu igen er stigende.

Kommissionen fremhæver bl.a. følgende om udviklingen i indikatorerne i varslingsrapportens scoreboard:

- Der er generelt begrænsede risici ift. betalingsbalanceunderskud, da det kun er indikatorerne for Cypern og Rumænien, der indikerer udfordringer.
- Nederlandene, Tyskland og Danmark har høje betalingsbalanceoverskud.
- Der ventes generelt stigende betalingsbalanceunderskud og faldende betalingsbalanceoverskud som følge af COVID-19-krisen.
- Stigende lønninger har ledt til stigende enhedslønømkostninger i flere lande de seneste år. Indikatorerne for enhedslønømkostningerne indikerer risici for Tjekkiet, Estland, Letland, Litauen, Luxembourg, Rumænien og Slovakiet. COVID-19-krisen ventes at lægge en dæmper på lønudviklingen i de kommende år. Produktiviteten ventes dog også at falde i en række lande som følge af krisen.
- Indikatorerne for fald i eksportmarkedsandelene peger ikke på udfordringer nogen EU-lande. Eksportmarkedsandelene ventes dog generelt at falde i lyset af COVID-19-krisen, herunder særligt i lande med en stor turismesektor.
- Flere lande, herunder Belgien, Danmark, Nederlandene, Frankrig, Østrig og Sverige har indikatorer der peger på risici ift. den private gæld. Den private gældskvote blev dog generelt reduceret i 2019, omend det i flere lande primært var et resultat af stigende BNP og ikke som følge af egentlig gældsreduktion.
- En lang række lande overskrider grænsen for den offentlige gæld (60 pct. som fastsat i Stabilitets- og Vækstpagten), herunder Italien, Spanien, Frankrig, Belgien, Portugal og Grækenland. Den offentlige gæld vil stige mærkbart i 2020 og vil vokse yderligere i de kommende år.
- Den europæiske banksektor er blevet styrket de seneste mange år og kun Ungarns indikator for væksten i finanssektorens passiver indikerer risici. I nogle lande er sektoren dog udfordret af lav profitabilitet og misligholdte lån, herunder Grækenland, Cypern, Bulgarien og Portugal. COVID-19-krisen ventes generelt at medføre en stigende andel af misligholdte lån i de europæiske banker.
- Efter flere års fremgang fortsatte beskæftigelsen med at stige i stort set alle EU-landene i 2019. Ledigheden faldt ligeledes og nåede ned på 6,5 pct. af arbejdsstyrken. COVID-19-krisen går dog hårdt udover beskæftigelsen i EU og ledigheden steg i alle lande i 2020, herunder særligt blandt lavtuddannede og unge.

Kommissionen udpeger på baggrund af udviklingen i scoreboardts indikatorer 12 lande til dybdegående analyser i varslingsrapporten for 2021. Det er tale om de

samme 12 lande, der vurderedes at have ubalancer i de dybdegående analyser under makroudbalanceproceduren for 2020 (Tyskland, Irland, Spanien, Nederlandene, Sverige, Frankrig, Kroatien, Italien, Portugal, Cypern, Rumænien og Grækenland).

Karakteren og alvorligheden af de udpegede landes ubalancer, som det blev vurderet i Kommissionens dybdegående analyser i 2020, gengives i *bilag 4*.

Kommissionen fremhæver følgende om **Danmark** i varslingsrapporten for 2021:

- Danmarks overskud på betalingsbalancen er fortsat højt, men det ventes at falde i 2020. Vedvarende høje betalingsbalanceoverskud i Danmark de seneste år har medvirket til opbygningen af store tilgodehavender i udlandet, hvilket genererer løbende afkast, der i sig selv også bidrager til et positivt betalingsbalanceoverskud.
- Udviklingen i det private gælds niveau var stabil i 2019. Selvom husholdningers gæld gradvist er blevet reduceret siden 2009, er de danske husholdningers gældskvote blandt de højeste i EU, og gælden ventes at stige i 2020. Kommissionen bemærker, at risiciene relateret til husholdningernes gæld delvist modsvares af husholdningernes høje aktiver. Gældsopbygning støttes generelt af lave finansieringsomkostninger samt fordelagtige skattevilkår. Gældsniveauet blandt danske virksomheder er moderat.
- Boligpriserne er fortsat stigende, og der er i nogle tilfælde tegn på, at de er overvurderet.
- Ledigheden faldt yderligere i 2019 og ventes kun at stige moderat i 2020 som følge af regeringens hjælpepakker. Der er kun mangel på arbejdskraft i enkelte sektorer, hvilket begrænser det opadgående pres på lønninger.
- Der er kun begrænsede risici relateret til den danske banksektor og de danske banker vurderes godt positioneret ift. at understøtte kreditgivningen i dansk økonomi.
- Der er kun begrænsede risici relateret til den offentlig gæld. Regeringen har introduceret en række hjælpepakker i lyset af krisen, men gælden vil fortsat være betydeligt lavere end grænsen på 60 pct. af BNP, som fastsat i Stabilitet- og Vækstpagten.

Kommissionen vurderer, at der *ikke* skal udarbejdes en dybdegående analyse af Danmark. Kommissionen bemærker, at indikatorerne vedrørende den private gæld og boligmarkedet indikerer mindre risici, men vurderer samtidig, at en samlet vurdering af den danske økonomi ikke giver anledning til en dybdegående analyse. Danmark er således ikke påvirket af ubalancer i makroudbalanceprocedurens forstand. Dette er på linje med Kommissionens vurdering af Danmark de seneste seks år. For udviklingen i indikatorerne vedr. ubalancer i Danmark henvises til *bilag 5*.

ECOFIN ventes at vedtage konklusioner om varslingsrapporten i januar. Kommissionen ventes i maj eller juni 2021 at offentliggøre dybdegående analyser for de 12 lande, der vurderes at have risici for ubalancer.

Regeringens holdning

Regeringen støtter generelt prioriteterne i strategien for bæredygtig vækst, herunder særligt Kommissionens fokus på *klimaudfordringer*. Det er vigtigt med et stærkt fokus på udfordringerne ift. klima og grøn omstilling i det økonomiske samarbejde, da de kommende års grønne omstilling kræver store investeringer og omstilling til mere bæredygtig produktion. Det økonomiske samarbejde under det europæiske semester bør bl.a. bidrage med analyser og koordination af de økonomiske aspekter af omstillingen, så de mest effektive instrumenter til klimabekæmpelse identificeres, omstillingen bliver så omkostningseffektiv som muligt og potentielle konsekvenser for de europæiske økonomier og borgere minimeres.

Regeringen støtter også prioriteterne om *produktivitet* og *makroøkonomisk stabilitet*, idet det bidrager til at sikre sunde europæiske økonomier med høj beskæftigelse, bæredygtig vækst og økonomiske strukturer, der er stabile og robuste overfor svage konjunkturer og kriser, der især har store konsekvenser for de svagest stillede grupper i samfundet.

Regeringen støtter generelt også Kommissionens prioritet om *social retfærdighed* i strategien for bæredygtig vækst, da man ønsker et økonomisk samarbejde i EU, der er socialt ansvarligt og fokuserer på at fremme inklusiv vækst og beskæftigelse, der kommer alle borgere til gode. Det er samtidig centralt for regeringen, at kompetencefordelingen mellem Kommissionen og landene på social- og beskæftigelsesområdet fastholdes, og at nærhedsprincippet overholdes. Ligeledes skal hensynet til EU-landenes forskellige nationale arbejdsmarkeds- og velfærdsmodeller og arbejdsmarkedets parter fuldt ud respekteres i det økonomiske samarbejde.

Regeringen noterer sig desuden de midlertidige justeringer af det europæiske semester for 2021, der fremføres i strategien for bæredygtig vækst.

Regeringen noterer sig Kommissions vurdering af, at 12 lande har eller risikerer at få makroøkonomiske ubalancer. Regeringen støtter generelt en effektiv implementering af makroudbalanceproceduren mhp. at EU-lande med ubalancer kan få reduceret disse, så svage konjunkturer og økonomiske tilbageslag i enkelte lande ikke medfører kriser i hele EU med vidtrækkende konsekvenser for de europæiske borgere, herunder ikke mindst de dårligst stillede.

Regeringen er tilfreds med, at Kommissionen ikke har til hensigt at udarbejde en ny dybdegående analyse af Danmark under makroudbalanceproceduren og noterer sig generelt Kommissionens vurdering af Danmark.

Regeringen noterer sig Kommissionens udkast til anbefalinger til euroområdet som helhed. Regeringen er tilfreds med, at det understreges, at arbejdet med styrke euroens internationale rolle skal ske under hensynstagen til det indre marked. En række af de øvrige nævnte anbefalinger, fx opfordringen til at arbejde videre med ØMU'en og kapitalmarkedsunionen, vurderes desuden at være relevante for alle EU27-lande og ikke blot for eurolandene.

Bilag 1 – Den normale procedure for det europæiske semester

Generelt om den normale procedure for det europæiske semester

Det europæiske semester indledes med Kommissionens årlige strategi for bæredygtig vækst, der danner grundlag for horisontale drøftelser af de økonomiske udfordringer i EU og euroområdet i relevante rådsformationer og Det Europæiske Råd (DER). ECOFIN vedtager normalvis rådskonklusioner om sagen i starten af det pågældende år, hvorefter DER i foråret på baggrund af strategien for bæredygtig vækst og rådskonklusioner fra bl.a. ECOFIN vedtager generelle retningslinjer for EU-landenes økonomiske politik.

Kommissionen offentliggør normalvis i februar én samlet økonomisk analyse for hvert EU-land, de såkaldte landerapporter. Landerapporterne omfatter dels Kommissionens vurdering af landenes opfølgning på sidste års landespecifikke anbefalinger, dels for relevante lande de såkaldte dybdegående analyser under makroudbalancesproceduren. De dybdegående analyser vil kunne give anledning til forslag til Rådet om anbefalinger eller henstillinger til de enkelte lande om at korrigere ubalancerne (makroudbalancesprocedures korrigerende del), afhængig af de identificerede ubalancers karakter.

I marts eller april fremlægger EU-landene hver især deres stabilitets- eller konvergensprogrammer (for hhv. euro- og ikke-eurolande) samt nationale reformprogrammer. Kommissionen offentliggør herefter i maj med udgangspunkt i DER's retningslinjer samt landenes programmer udkast til rådsudtalelser om landenes programmer samt udkast til landespecifikke anbefalinger. Kommissionens forslag om landespecifikke anbefalinger til eurolandene vil også skulle afspejle anbefalingerne til euroområdet som helhed. På den baggrund opnår ECOFIN på et rådsmøde i juni enighed om rådsudtalelser om stabilitets- og konvergensprogrammerne og enighed om landespecifikke anbefalinger. Herefter tiltræder DER de landespecifikke anbefalinger. Efterfølgende vedtager ECOFIN på rådsmødet i juli formelt rådsudtalelser om stabilitets- og konvergensprogrammerne og landespecifikke anbefalinger.

De landespecifikke anbefalinger danner grundlag for landenes vedtagelse af national økonomisk politik, reformer mv., herunder de nationale finanslove for det efterfølgende budgetår i efteråret.

Bilag 2 - Opfølgning på de landespecifikke anbefalinger til Danmark fra 2020

ECOFIN vedtog den 10. juli 2020 landespecifikke anbefalinger til EU-landene. Danmark modtog tre anbefalinger:

1. Danmark anbefales på linje med fleksibiliteten i Stabilitets- og Vækstpagten og den generelle undtagelsesklausul at tage alle tiltag i brug for at adressere pandemien, holde økonomien i gang og understøtte genopretningen. Når de økonomiske omstændigheder tillader det, bør Danmark føre finanspolitik mhp. at sikre en fornuftig mellemfristet offentlig saldo og holdbar offentlig gæld og samtidig fremme investeringer. Danmark anbefales også at styrke robustheden af sundhedssystemet, herunder ved at sikre tilstrækkeligt med kritiske medicinalprodukter og håndtere manglen på personale i sundhedssektoren.
2. Danmark anbefales at fremrykke offentlige investeringsprojekter og fremme private investeringer for at styrke genopretningen. Danmark anbefales at fokusere investeringerne på den grønne og digitale omstilling, herunder særligt på ren og effektiv produktion og forbrug af energi, bæredygtig transport samt forskning og innovation. Danmark anbefales desuden at understøtte en sammenhængende innovationsstrategi med en bredere investeringsbase.
3. Danmark anbefales at styrke effektiviteten af tilsynet med hvidvask og effektivt håndhæve rammerne for bekæmpelse af hvidvask.

De to første anbefalinger vedr. hhv. finanspolitik og investeringer afspejler Kommissionens horisontale fokus i anbefalingerne vedr. dels håndteringen af COVID-19-krisen og dels genopretningen af de europæiske økonomier. De øvrige EU-lande modtog således generelt lignende anbefalinger.

Anbefalingen om hvidvask skal ligeledes ses i lyset af Kommissionens horisontale fokus på en styrket indsats på området, hvorfor der gives anbefalinger til en række lande, der har haft eller har udfordringer på hvidvaskområdet.

Status for anbefaling vedr. finanspolitikken i lyset af pandemien

Danmark har siden coronakrisens begyndelse ført en meget ekspansiv finanspolitik for at understøtte økonomien. Der er både gennemført omfattende hjælpepakker mhp. at holde hånden under job og virksomheder, og finanspolitiske stimulerende tiltag mhp. at understøtte efterspørgslen bredt. I forlængelse heraf er der med finansloven for 2021 og de øvrige aftaler om en grøn genstart af Danmark indgået aftale om en række nye tiltag, der yderligere understøtter den økonomiske genopretning.

Tilrettelæggelsen af finanspolitikken skal ses i sammenhæng med den nye 2025-ramme præsenteret i *DK2025*, august 2020. Med den nye 2025-ramme tilrettelægges finanspolitikken ekspansivt i de kommende år. I 2021 er finanspolitikken lempet til budgetlovens underskudsgrænse på 0,5 pct. af BNP, og der er også i de efterfølgende år tilrettelagt en lempeligere sti for den strukturelle saldo. Lempelsen

rulles gradvist tilbage, så målet om strukturel balance fastholdes i 2025. Det bidrager til både at stabilisere udviklingen i den offentlige gæld og at understøtte troværdigheden om de offentlige finanser.

Fsva. rammerne om finanspolitikken medførte udbruddet af COVID-19 en ekstraordinær situation for 2020, herunder med et alvorligt økonomisk tilbageslag både i Danmark og EU. Det var i den forbindelse regeringens vurdering, at budgetlovens underskudsgrænse ikke er bindende for 2020, og tilsvarende ift. de fælleseuropæiske rammer er den generelle undtagelsesklausul aktiveret.

Den generelle undtagelsesklausul er siden forlænget til også at omfatte 2021. Fsva. 2021 svarer konjunkturudsigterne for Danmark med det aktuelle grundlag til en lavkonjunktur, men ikke af en størrelsesorden som kan betragtes som exceptionel. På baggrund af EU's udmeldinger vedrørende 2021 og referencen i budgetloven til fravigelsesmuligheder i perioder med et alvorligt økonomisk tilbageslag, som fastsat i Stabilitets- og Vækstpacten, er det Finansministeriets umiddelbare vurdering, at der juridisk vil være mulighed for at fravige budgetlovens grænse for strukturelle underskud i 2021. Hvorvidt underskudsgrænsen suspenderes knytter sig imidlertid grundlæggende til en vurdering af nationale forhold og en hensigtsmæssig afstemt finanspolitik.

Status for anbefalingen om at styrke robustheden i sundhedssystemet

Det er en prioritet for regeringen at have et robust sundhedssystem med tilstrækkelig adgang til medicinalprodukter og personale i sundhedssektoren.

I lyset af pandemien indgik Lægemedelstyrelsen i foråret således kontrakter med lægemiddelgrossisterne, der fastlog, at grossisterne ved siden af de almindelige køb af lægemidler til det danske marked, så vidt muligt skal indkøbe en udvidet beholdning af udvalgte kritiske lægemidler, der kan frigives, hvis der skulle opstå en forsyningssituation. Det blev desuden aftalt, at Amgros, regionernes indkøbsorganisation, skulle opbygge lagre af alle lægemidler til sekundærsektoren samt sektorovergangslægemidler, der er udskrevet af sekundærsektoren til udlevering i primærsektoren (praktiserende læger, apoteker mv.).

Generelt tilstræbes det, at lagrene i primærsektoren (praktiserende læger, apoteker mv.) kan dække to til tre måneders normalt forbrug af lægemidler til behandling af primært kronisk syge patienter. I sekundærsektoren tilstræbes det at lagrene kan dække tre, seks og ni måneders normalt forbrug af alle lægemidler afhængig af præparaternes kritikalitet samt signaler om internationale forsyningsvanskeligheder. Lagrene for både primær- og sekundærsektoren løber til og med 2021.

For så vidt angår manglen på personale i sundhedssektoren har Regeringen og Danske Regioner b.la. indgået en aftale om, at antallet af sygeplejersker på de somatiske og psykiatriske sygehuse øges med 500 sygeplejersker i 2020 og yderligere 500 sygeplejersker i 2021, så der samlet sker en forøgelse med 1.000 sygeplejersker fra 2021.

Desuden er der i lyset af den aktuelle situation nedsat en Task Force for sygehuskapacitet i Sundhedsstyrelsen med regioner og faglige repræsentanter, der yder rådgivning i forhold til planlægning af sygehuskapacitet mv. Det skal bl.a. være med til at understøtte at der er tilstrækkelig kapacitet til at behandle patienter med COVID-19, samtidig med at der kan behandles andre patienter i sygehusvæsenet.

Status for anbefaling om at fremme offentlige og private investeringer, herunder i forskning

Det er en prioritet for regeringen, at de offentlige investeringer understøtter dansk økonomi i lyset af COVID-19-krisen. Regeringen indgik derfor den 26. marts 2020 en aftale med Kommunernes Landsforening og Danske Regioner om ophævelsen af anlægsloftet for kommuner og regioner i 2020 som led i håndteringen af den økonomiske situation som følge af COVID-19. Suspenderingen af anlægslofterne giver kommuner og regioner mulighed for at fremrykke allerede planlagte anlægsprojekter og forventes dermed isoleret at øge de offentlige investeringer i 2020.

I forbindelse med *DK2025 - en grøn, retfærdig og ansvarlig genopretning af dansk økonomi* prioriterede regeringen i august ca. 15 mia. kr. til et løft af rammen for de offentlige investeringer i 2021-2025. Løftet indeholder bl.a. det aftalte løft af anlægsrammer i kommuner og regioner i forbindelse med økonomiaftalerne for 2021. Det vil bidrage til, at der kan igangsættes flere offentlige investeringer.

Regeringen ønsker samtidig at skabe gode rammer for private investeringer. Derfor gennemførte man med *Aftale om udfasning af hjælpepakker, stimuli-initiativer og eksportinitiativer* en midlertidig forhøjelse af fradraget for forskning- og udviklingsudgifter (FoU) til 130 pct. i perioden 2020-2021 med et loft på 50 mio. kr. over skatteværdien af de merudgifter, en enkelt koncern kan få merfradrag for som følge af forøgelsen til 130 pct. En koncern kan dermed få 130 pct. fradrag for udgifter til FoU på op til ca. 900 mio. kr. i 2021.

Med aftalen ønsker regeringen generelt at fremme forsknings- og udviklingsprojekter, da disse er forbundet med såkaldte positive eksternaliteter, dvs. at der er en positiv afsmittende effekt på andre virksomheders produktivitet af frembragt ny viden. En positiv eksternalitet er et strukturpolitisk argument for at subsidiere FoU. FoU-fradraget ventes derfor at have en positiv effekt på produktiviteten og dermed BNP.

Status for anbefaling om at fokusere investeringerne på grøn omstilling og bæredygtig transport

Anbefalingen om at fokusere investeringerne på grøn omstilling og bæredygtig transport er i tråd med regeringens politik. Regeringen har i løbet af 2020 således indgået en række grønne aftaler.

I maj 2020 blev der i aftalen om grøn renovering af almene boliger afsat 30,2 mia. kr. fra Landsbyggefonden til grøn renovering af boliger i den almene sektor frem mod 2026.

I juni 2020 indgik regeringen med et bredt flertal af folketingets partier Klimaaftalen for energi og industri mv, hvor der prioriteres 22,5 mia. kr. til den grønne omstilling frem mod 2030. Aftalen medfører bl.a. midler til forundersøgelser ifm. etablering af to energioer samt en havvindmøllepark, en pulje, der skal målrettes fangst og lagring af CO₂, en tilskudspulje til elektrificering og energieffektivisering i industrien og midler til udskiftning af olie- og naturgasfyr. Der blev desuden afsat 100 mio. kr. i 2020 og 250 mio. kr. i 2021 til fremrykning af puljen til grøn transport. Midlerne målrettes ladeinfrastruktur, tung transport og færger.

I oktober 2020 ifm. udmøntning af forskningsreserven øremærkede regeringen sammen med de øvrige partier i folketinget i alt 2,7 mia. kr. til grøn forskning i 2021, hvilket er et historisk højt niveau. Derudover har regeringen afsat en grøn forskningsramme på 2,3 mia. kr. årligt fra 2022 til 2024, hvilket svarer til 2020-niveauet for de grønne forskningsinvesteringer. Regeringen vil dermed også prioritere grøn forskning højt i de kommende år.

Status for anbefaling om at fokusere investeringerne på innovation og digitalisering

Digitalisering er en vigtig prioritet for regeringen, og Danmark ligger generelt i front i internationale sammenligninger vedr. digitalisering. Danmark blev fx kåret af FN som verdensmester i offentlig digitalisering i juli 2020, og i oktober placerede OECD Danmark i top fem blandt OECD-landene fsva. offentlig digitalisering. Kommissionens egne opgørelser viser også, at Danmark er blandt de EU-lande, der klarer sig bedst inden for digitalisering. Danmark rangerer således tredje højest i Kommissionens *Digital Economy and Society Index (DESI)*, der er et indeks, som opgør EU-landenes indsats med at fremme digitalisering.

Regeringen har fortsat store ambitioner på det digitale område. Regeringen har derfor bl.a. igangsat arbejdet med en ny fællesoffentlig digitaliseringsstrategi og arbejdet med en ny national strategi for cyber- og informationssikkerhed, der skal øge den digitale sikkerhed i samfundet og styrke værnet mod cybertrusler. Derudover har regeringen også afsat nye midler til bl.a. modernisering af NemKonto-systemet.

Danmark ligger også højt placeret i internationale sammenligninger vedr. innovation. Danmark får således samlet set den tredje bedste rangering målt ved Kommissionens *European Innovation Scoreboard*, der sammenligner EU-landenes forsknings- og innovationsindsats og undersøger styrker og svagheder ved de enkelte landes forsknings- og innovationssystemer.

Det er et fokus for regeringen at have gode rammer for investeringer i innovation i Danmark, og ovennævnte forhøjelse af fradraget for forsknings- og udviklingsudgifter vil bl.a. bidrage hertil. Derudover indgår digitalisering også som et element i flere af prioriteterne i årets aftale om fordeling af forskningsreserven.

Status for anbefaling om hvidvaskbekæmpelse

EU's anbefaling til Danmark om at øge effektiviteten af tilsynet med bekæmpelse af hvidvask og effektivt håndhæve reglerne for bekæmpelse af hvidvask er fuldt ud i overensstemmelse med regeringens politik.

Der er i de seneste år i Danmark iværksat væsentlige initiativer til at styrke indsatsen på hvidvaskområdet. Et bredt flertal i Folketinget indgik bl.a. i marts 2019 en aftale om styrkelse af indsatsen mod finansiel kriminalitet. Aftalen indeholder 16 initiativer, der styrker de lovgivnings- og tilsynsmæssige rammer for bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering.

Initiativerne kan inddeles i følgende kategorier:

1. Markant styrkelse af kontrol- og indgrebsbeføjelser
2. Betydelig skærpelse af sanktionsmulighederne
3. Øgede ressourcer og klarere organisatorisk fokus

Den første kategori omfatter blandt andet en bred adgang for Finanstilsynet til at udstede administrative bødeforelæg for overtrædelser af hvidvaskloven. Det sikrer, at Finanstilsynet kan sanktionere lovovertrædelser hurtigt og effektivt. Endvidere får Finanstilsynet adgang til at udpege en sagkyndig person, der kan følge den daglige drift i institutterne med henblik på at afdække mulige risici for finansiel kriminalitet.

Den anden kategori omfatter skærpede sanktioner for afgivelse af urigtige eller vildledende oplysninger til Finanstilsynet og for visse grove overtrædelser af hvidvasklovgivningen. Strafferammen for overtrædelse af disse regler hæves til fængsel i indtil 2 år (3 år for ledelsen af SIFI-institutter). Derudover øges forældelsesfristen for grove overtrædelser af hvidvaskloven og lov om finansiel virksomhed til 10 år.

Endelig har Finanstilsynet under tredje kategori fået tilført flere ressourcer til hvidvasktilsynet, og der er etableret en ny organisatorisk søjle i Finanstilsynet ”Finansiel kriminalitet og adfærdstilsyn”, som skal underbygge en generel styrkelse af fokus på forebyggelse og bekæmpelse af finansiel kriminalitet. Med de øgede ressourcer har Finanstilsynets hvidvask- og terrorfinansieringskontor fået tilført 60 pct. mere personale i 2019.

Loven, der gennemfører initiativerne i aftalen, trådte i kraft den 10. januar 2020. Som opfølgning på aftalen har regeringen endvidere oprettet et operativt myndighedsforum med deltagelse af SØIK, Hvidvasksekretariatet, PET, Rigspolitiet, Finanstilsynet, Erhvervsstyrelsen, Skattestyrelsen og Spillemyndigheden for at styrke det tværgående myndighedssamarbejde om bekæmpelse af hvidvask og terrorfinansiering.

Derudover er Finanstilsynets mulighed for at føre et effektivt og målrettet risikobaseret hvidvasktilsyn med virksomhederne på det finansielle område blevet styrket betydeligt. Finanstilsynet har udarbejdet en risikoscoremodel baseret på løbende indberetninger fra de finansielle virksomheder, som gør det muligt for Finanstilsynet at indrette og prioritere tilsynsindsatsen mod de steder, hvor risikoen for hvidvask er størst.

Bilag 3 – Varslingsrapportens scoreboard for 2020

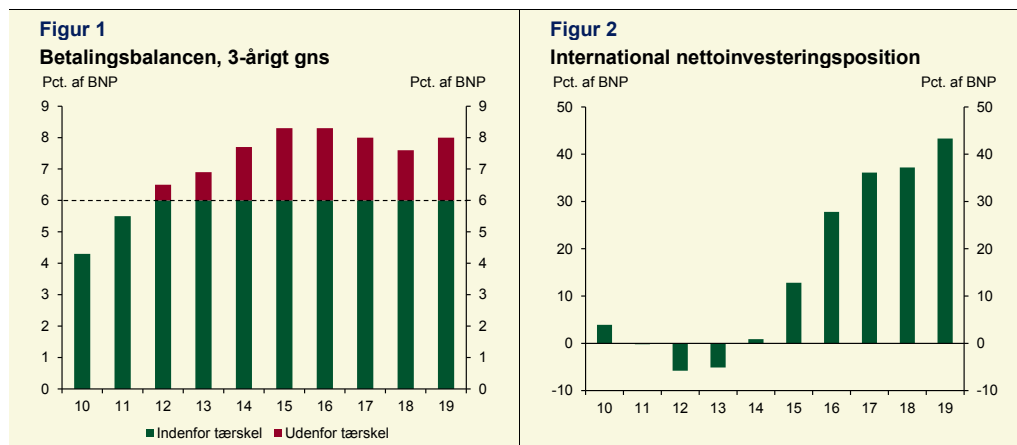
Makroubalanceprocedurernes scoreboard for 2020														
År 2019	Eksterne ubalancer og konkurrenceevne					Interne ubalancer					Beskæftigelsesindikatorer			
	Betalingsbalancens løbende poster - % af BNP (3-årigt gennemsnit)	Nettostilling overfor udlandet, NIP (% af BNP)	Effektiv valutakurs - 42 handelspartnere, HICP deflator (3-årig % ændring)	Eksportmarkeds andel - % af global eksport (5-årig % ændring)	Nominelle enhedsomkostninger for arbejdskraft (3-årig % ændring)	Boligprisindeks, deflateret (1-årig % ændring)	Kapitalindstrømning i den private sektor, konsolideret (% af BNP)	Gæld i den private sektor, konsolideret (% af BNP)	Offentlig bruttogæld (% af BNP)	Ledighedsprocent (3-årig gennemsnit)	Samlede passiver i den finansielle sektor, ikke-konsolideret (1% årlig ændring)	Ertvervsfrekvens blandt de 15-64-årige (3-årlig ændring i pp.)	Langtidsledighed - % af arbejdsstyrken blandt de 15-74-årige (3-årlig ændring i pp.)	Ungdomsarbejdsledighed - % af arbejdsstyrken blandt de 15-24-årige (3-årlige ændring i pp.)
Bund/top-grænse	-4/6%	-35%	±5% (EA) ±11% (Non-EA)	-6%	9% (EA) 12% (Non-EA)	6%	14%	133%	60%	10%	16,5%	-0,2 pp.	0,5 pp.	2 pp.
BE	0,1	50,6	2,6	-3,1	5,3	2,5	3,8	179,1	98,1	6,2b	4,6	1,4	-1,7	-5,9
BG	2,5	-31,2	4,5	15,4	19,5 p	4,0	5,6	91,8	20,2	5,2	5,8	4,5	-2,1	-8,3
CZ	0,6	-20,3	8,7	5,1	14,4	6,2	3,1	80,8	30,2	2,4	5,6	1,7	-1,1	-4,9
DK	8,0	76,9	-0,2	2,6	1,4	1,5	11,4	221,2	33,3	5,3b	13,1	1,6b	-0,4	-2,1
DE	7,4	71,7	2,1	-1,1	7,9	4,3	5,4	105,4	59,6	3,4	7,3	1,3	-0,5	-1,3
EE	1,7	-21,4	6,2	2,0	19,9	4,4	3,8	97,8	8,4	5,2	12,5	1,4	-1,2	-2,3
IE	-1,6c	-174,0	-1,4c	71,0	-4,4	0,0	-9,1	202,4	57,4	5,8	15,5	0,6	-2,6	-4,3
EL	-2,1	-155,9	0,3	3,7	1,7p	6,5f	0,8p	109,9p	180,5	19,4	11,5	0,2	-4,8	-12,1
ES	2,3	-73,9	1,7	2,6	4,0p	4,1	1,3p	129,4p	95,5	15,5	0,9	-0,4	-4,2	-11,9
FR	-0,7	-22,9	1,6	-0,5	1,3p	2,3r	8,0p	153,3p	98,1	9,0	7,5	0,3	-1,2	-4,9
HR	2,6	-50,3	1,5	22,5	4,7p	8,1	1,7p	91,2p	72,8	8,8	6,8	0,9	-4,2	-14,7
IT	2,7	-1,5	0,2	-2,6	3,2	-0,6	0,2	106,6	134,7	10,6	3,8	0,8	-1,1	-8,6
CY	-5,2	-122,3	-0,1	13,7	5,2p	2,6	2,7p	258,1p	94,0	8,9	3,9	2,6	-3,7	-12,5
LV	0,1	-41,7	3,7	3,6	17,0	5,8	1,5	67,1	36,9	7,5	4,6	1,0	-1,6	-4,9
LT	1,4	-24,1	3,7	16,8	16,4	4,9c	3,0	55,1	35,9	6,5	4,1	2,5	-1,1	-2,6
LU	4,7	56,2	2,0	10,3	11,9	8,0	3,8	318,7	22,0	5,6	3,3	2,0	-0,9	-1,9
HU	0,7	-43,7	0,3	5,9	10,0p	12,8p	3,2p	66,6p	65,4	3,8	17,8	2,5	-1,3	-1,5
MT	5,1	54,6	1,3	18,1	8,5	4,0p	8,5	123,7	42,6	3,8	4,4	5,3	-1,5	-1,4
NL	10,5	90,0	2,4	0,7	5,9p	4,8	0,0p	234,0p	48,7	4,0	6,1p	1,2	-1,5	-4,1
AT	1,8	12,1	2,1	1,4	5,5	3,9	4,5	120,1	70,5	5,0	4,3	0,9	-0,8	-2,7
PL	-0,4	-49,4	2,8	25,1	9,2p	6,7c	3,3	74,0	45,7	4,0	4,2	1,8	-1,5	-7,8
PT	0,5	-100,3	-0,4	8,5	7,6p	8,7	2,2p	149,2p	117,2	7,5	0,0	1,8	-3,4	-9,7
RO	-4,0	-43,5	0,2	17,9	24,5p	-1,7	2,0p	46,7	35,3	4,3	10,4	3,0	-1,3	-3,8
SI	5,9	-15,4	1,0	16,0	8,4	4,8c	0,8	68,7	65,6	5,4	9,9	3,6	-2,4	-7,1
SK	-2,3	-66,3	2,6	1,9	14,5	6,2	5,0	91,6	48,5	6,8	4,9f	0,8	-2,4	-6,1
FI	-0,9	3,6	0,2	4,6	0,8	0,0	7,6	147,5	59,3	7,6	7,6	2,4	-1,1	-2,9
SE	3,3	18,2	-8,3	-5,1	8,2	0,5	9,8	203,9	35,1	6,6b	10,6	0,8	-0,4	-1,2

Bilag 4 – EU-Kommissionens konklusion i de dybdegående analyser 2020

Kommissionens konklusioner i de 13 dybdegående analyser vedr. makroøkonomiske ubalancer, marts 2020

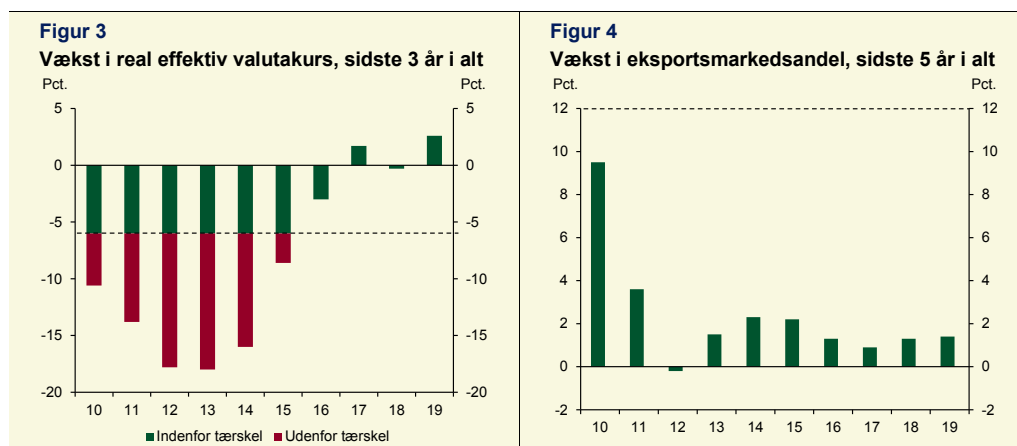
Lande	Kategorisering	Beskrivelse af ubalancer
Cypern	Alvorlige ubalancer	Høj offentlig og privat gæld til ind- og udland. Banksektoren er udfordret af en stor andel misligholdte lån.
Italien	Alvorlige ubalancer	Høj offentlig gæld, svag udvikling i produktivitet. Højt niveau af misligholdte lån. Høj ledighed.
Grækenland	Alvorlige ubalancer	Høj offentlig gæld og høj udlandsgæld. Banksektoren er udfordret af en høj andel misligholdte lån. Høj ledighed og lav potentiel økonomisk vækst.
Kroatien	Ubalancer	Høj offentlig og privat gæld til ind- og udland. Lav potentiel vækst.
Frankrig	Ubalancer	Høj offentlig gæld, lav produktivitetsvækst og svag konkurrenceevne.
Irland	Ubalancer	Høj offentlig og privat gæld til ind- og udland. Dog er landets ubalancer under betydelig forbedring.
Nederlandene	Ubalancer	Stort overskud på betalingsbalancen. Høj privat gæld.
Portugal	Ubalancer	Høj offentlig og privat gæld til ind- og udland og lav produktivitetsvækst. Banksektor udfordret af en høj andel misligholdte lån.
Spanien	Ubalancer	Høj offentlig og privat gæld til ind- og udland. Høj ledighed.
Sverige	Ubalancer	Høj og voksende gæld blandt husholdningerne. Overvurderede boligpriser.
Tyskland	Ubalancer	Højt og vedvarende overskud på betalingsbalancen som følge af lavt investeringsniveau i den private og offentlige sektor.
Rumænien	Ubalancer	Forværret konkurrenceevne samt stigende betalingsbalanceunderskud som et resultat af lempelig finanspolitik samt ustabil erhvervs klima.
Bulgarien	Ingen ubalancer	

Bilag 5 – Udviklingen i scoreboard-indikatorer for Danmark for 2010-2019



Anm.: Tærskelværdierne tilsiger en betalingsbalance i intervallet **ml. -4 og 6 pct. af BNP** og en international nettoinvesteringsposition der er **større end -35 pct. af BNP**.

Kilde: Kommissionen/Eurostat



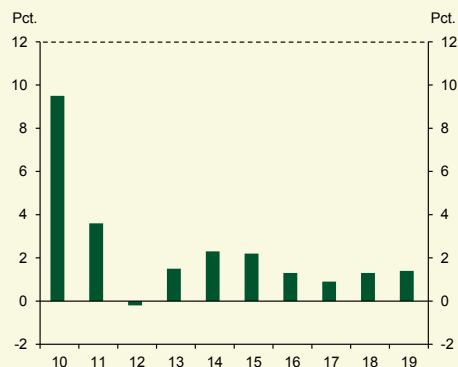
Anm.: Den reale effektive valutakurs beskriver kronens relative værdi ift. 42 relevante handelspartnere, når der korrigeres for prisudviklingen. En positiv værdi svarer til en appreciering, og indebærer altså at kronens købekraft er styrket. Eksportmarkedsandelen beskriver hvor stor en andel eksport fra Danmark udgør af den samlede eksport i verden.

Hver søjle i figur 3 og 4 repræsenterer væksten ift. hhv. 3 eller 5 år forinden, altså den akkumulerede vækst i årene siden da samt i indeværende år.

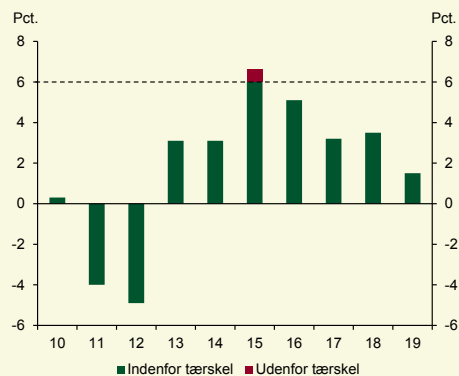
Tærskelværdierne tilsiger en vækst i den reale effektive valutakurs over de sidste 3 år i intervallet **ml. -11 og 11 pct.** og en vækst i eksportmarkedsandelen over de sidste 5 år, der er **mindre end 11 pct.**

Kilde: Kommissionen/Eurostat

Figur 5
Vækst i nominel enhedslønømkostning, sidste 5 år i alt



Figur 6
Vækst i boligpriser

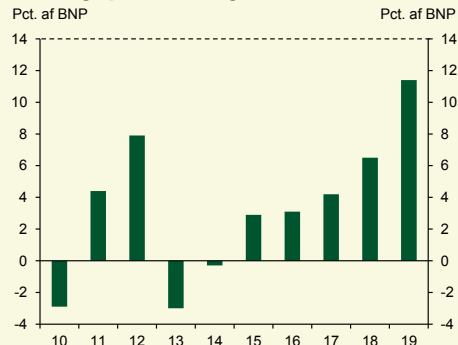


Anm.: Den nominelle enhedslønømkostning repræsenterer forholdet ml. omkostningerne til og produktivitet fra arbejdskraft. Hver søjle i figur 5 repræsenterer væksten ift. 5 år forinden, altså den akkumulerede vækst i årene siden da samt i indeværende år.

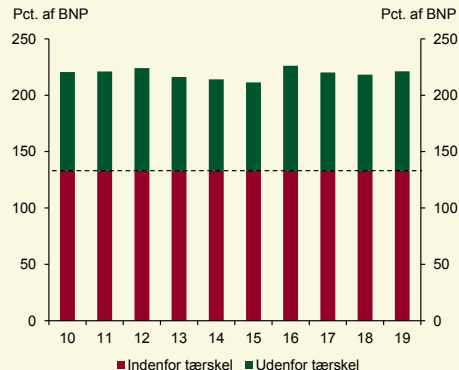
Tærskelværdierne tilsiger en vækst i den nominelle enhedslønømkostning over de sidste 5 år, som er **mindre end 12 pct.** og en vækst i boligpriserne, der er **mindre end 6 pct.**

Kilde: Kommissionen/Eurostat

Figur 7
Ændring i privat bruttogæld, konsolideret



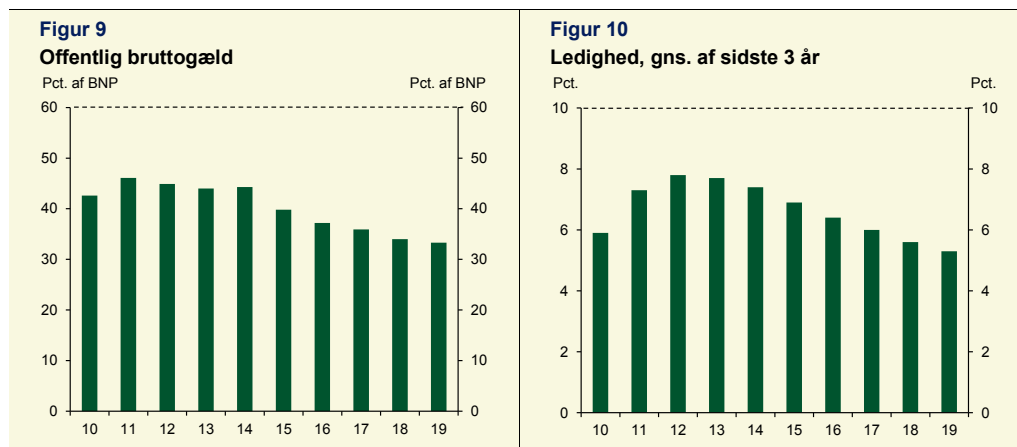
Figur 8
Privat bruttogæld



Anm.: Den private gæld er defineret som lån og gældsejser til husholdninger, ikke-finansielle virksomheder samt private almennyttige institutioner (non-profit institutions serving households).

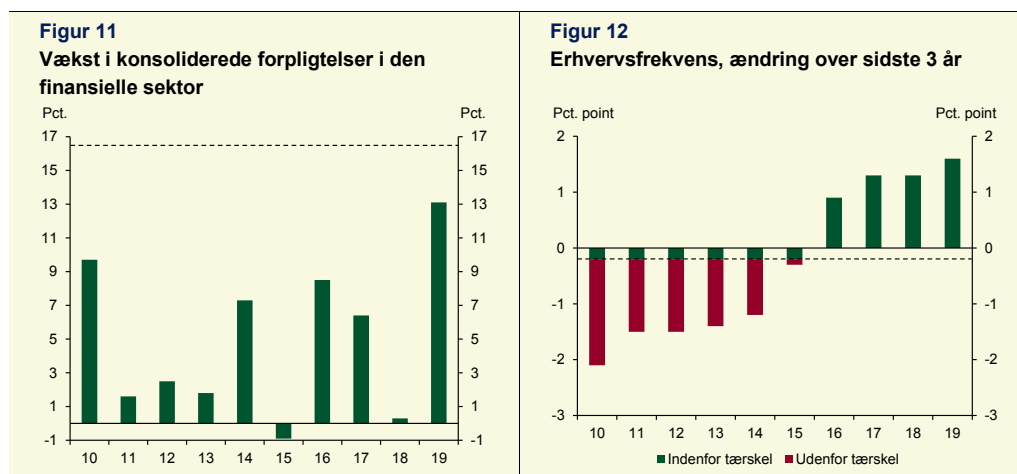
Tærskelværdierne tilsiger en nettovækst heri, som er **mindre end 14 pct.**, samt at bruttogælden **ikke overstiger 133 pct. af BNP.**

Kilde: Kommissionen/Eurostat



Anm.: Hver søjle i figur 10 repræsenterer et gennemsnit af ledigheden i indeværende år samt de to år forinden.
Tærskelværdierne tilsiger at den offentlige bruttogæld, **ikke overstiger 60 pct. af BNP**, samt at ledigheden, som gns. af de sidste tre år, er **lavere end 10 pct.**

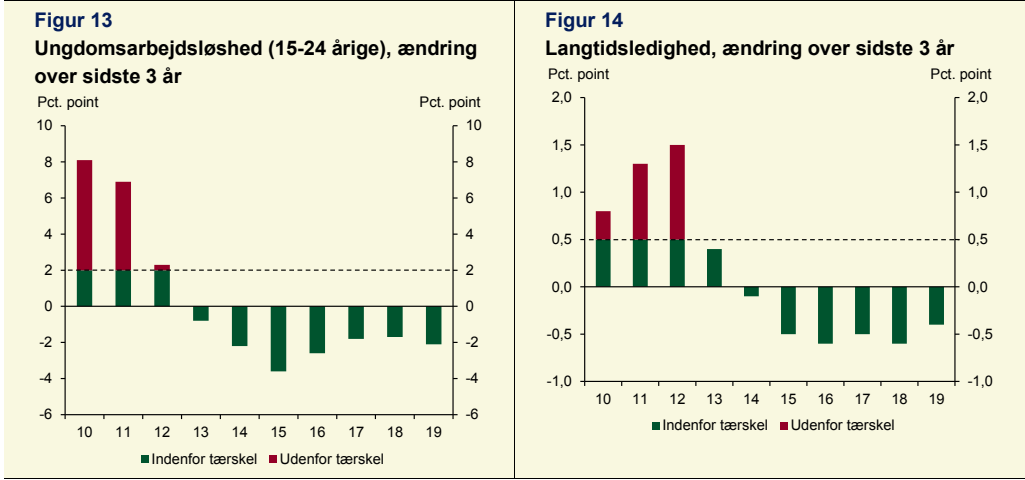
Kilde: Kommissionen/Eurostat



Anm.: Erhvervsfrekvensen er andelen af 15-64 årige der er del af arbejdsstyrken. Hver søjle i figur 12 repræsenterer ændringen deri ift. 3 år forinden.

Tærskelværdierne tilsiger en vækst i finansiel sektors konsoliderede forpligtelser, der er **mindre end 16,5 pct.**, samt at erhvervsfrekvensen **ikke falder med mere end 0,2 pct. point** over en tre-årig periode.

Kilde: Kommissionen/Eurostat



Anm.: Hver søjle i figur 13 og 14 repræsenterer ændringen i størrelsen ift. 3 år forinden.
 Tærskelværdierne tilsiger, at ungdomsarbejdsløsheden og langtidsledigheden **ikke stiger med mere end hhv. 2 pct. point og 0,5 pct. point** over en tre-årig periode.
 Kilde: Kommissionen/Eurostat