



Folketingets Erhvervsudvalg
Christiansborg

31. marts 2022

Svar på Erhvervsudvalgets spørgsmål nr. 262 (Alm. del) af 31. marts 2022 stillet efter ønske fra Anni Matthiesen (V)

Spørgsmål

Vil ministeren redegøre for de punkter på dagsordenen for ECOFIN-rådsmødet den 5. april 2022, og andre sager der forelægges Europaudvalget den 1. april 2022, som er relevante for udvalgets sagsområde?

Svar

Der er en række sager, som forelægges Europaudvalget, der er relevante for Erhvervsudvalget, herunder én sag på ECOFIN 5. april. Det drejer sig om konklusioner om EU's strategiske autonomi, der ventes godkendt på ECOFIN uden drøftelser.

Derudover redegøres for fire sager vedrørende finansiel regulering, som også er relevante for Udvalget. Sagerne er ikke på ECOFIN, men der ventes enighed på teknisk niveau i løbet af de kommende måneder, og disse sager forelægges derfor til forhandlingsoplæg i Europaudvalget.

Konklusioner om strategisk autonomi i en åben økonomi

ECOFIN skal vedtage rådskonklusioner om EU's strategiske autonomi på det økonomiske og finansielle område, som gør status på en strategi fra Kommissionen.

Strategien sigter særligt på en stærkere international rolle for euroen, at sikre robustheden af den finansielle sektor i EU og beskytte det økonomiske og finansielle system i EU mod skadelig praksis fra tredjelande.

Konklusionerne nævner bl.a., at EU skal være en global leder inden for bæredygtig finansiering.

Der kan senere blive fremlagt en række forslag fra Kommissionen som led i udmøntningen af strategien. Forslagene vil blive forelagt udvalget og behandlet efter de sædvanlige EU-procedurer.

Regeringen støtter konklusionerne. Regeringen støtter generelt et styrket fokus på EU's autonomi på det økonomiske og finansielle område, hvor EU-landenes økonomier bevarer en høj grad af åbenhed.

Det er ikke mindst positivt, at konklusionerne indebærer en ambitiøs EU-tilgang til den grønne omstilling.

Tre forslag vedrørende EU's finansielle markeder

Derudover redegøres for tre forslag, som vedrører EU's kapitalmarkedsunion, som bl.a. har til formål at forbedre vilkårene for investeringer og finansiering gennem de finansielle markeder i EU, til gavn for vækst og beskæftigelse.

Europæiske langsigtede investeringsfonde (ELTIF)

Forslaget om europæiske langsigtede investeringsfonde har til formål at sikre flere langsigtede investeringer i økonomien ved at gøre fondene mere udbredte og attraktive for private og professionelle investorer. Det gøres ved at ændre nogle af rammevilkårene for fondene, bl.a. at fondene kan foretage investeringer i flere typer af virksomheder og projekter.

Formandskabets kompromisforslag styrker beskyttelsen af private investorer ved at indføre krav om, at kunden skal være egnet til at investere og produktet godkendt til investorerne.

Regeringen støtter nye regler for disse fonde på linje med kompromisforslaget, der imødekommer vores prioriteter.

Regeringens prioriteter i forhandlingerne er følgende:

- Der lægges *vægt* på, at fondene fortsat har fokus på langsigtede investeringer, der kan bidrage til den grønne omstilling.
- Der lægges *stor vægt* på, at reglerne sikrer en høj investorbeskyttelse, navnlig overfor private investorer, så de forstår, hvad en investering i disse fonde indebærer.
- Der lægges i den forbindelse *vægt* på, at en øget adgang for private investorer, herunder fjernelse af tærskler for private investorers adgang til fondene, modsvares af generelle EU-krav om investorernes egnethed og produktgodkendelse. Det er en god løsning ift. at sikre høj investorbeskyttelse.
- Det støttes, at reglerne gør fondene mere relevante for professionelle investorer.

Kollektive og alternative investeringsfonde (FAIF/UCITS)

Det andet forslag vedrører ændring af direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-direktivet) og ændring af direktiv om investeringsinstitutter, fx investeringsforeninger (UCITS-direktivet).

Formålet med forslaget er at strømline reglerne på området for investeringsfonde, bl.a. ved at sikre ens regler for ens aktiviteter, indføre fælles regler for fonde, som yder lån, samt give bedre mulighed for at styre pengebevægelser, dvs. likviditet, i fondene i perioder med pressede markeder.

Forslaget skærper også regler for fondenes uddelegering af opgaver, fx risikostyring og rådgivning, til virksomheder i lande uden for EU, bl.a. for at hindre oprettelse af såkaldte postkasseselskaber i EU.

Det foreslås desuden, at nationale tilsynsmyndigheder skal kunne tillade, at alternative investeringsfonde i EU kan anvende ydelser fra en depositar hjemmehørende i et andet EU-land. En depositar, fx en bank, udfører opgaver for at sikre, at aktiverne reelt er til stede i fonden.

Regeringen støtter et kommende kompromis på linje med forslaget, idet der arbejdes for, at de reviderede regler imødekommer danske interesser bedst muligt, særligt en fortsat høj investorbekyttelse.

Regeringens prioriteter i forhandlingerne er følgende:

- Der lægges *stor vægt* på at tilpasse reglerne til nye forretningsmodeller, såsom långivende fonde og bevare en høj investorbekyttelse. Regeringen arbejder for, at velfungerende forretningsmodeller med delegering af opgaver kan fortsætte, og at administrative byrder mindskes mest muligt.
- Der lægges *vægt* på, at grænseoverskridende depositaryydelser kan tillades, men ud fra en konkret vurdering af de nationale tilsynsmyndigheder, herunder af hensyn til investorbekyttelse.
- Der lægger *vægt* på, at ensrettede værktøjer til at styre pengebevægelser i pressede markeder i fondene sikrer enkle og klare regler, som spiller godt sammen med de effektive danske regler til at styre likviditet i fonde.
- Der lægges endelig *vægt* på, at overvejelser om en styrket dataindsamling og -rapportering baseres på grundig analyse og afvejning af mulig merværdi mod mulige omkostninger.

Handel med finansielle instrumenter (MiFID II/MiFIR)

Det tredje forslag er en revision af EU-rammen for handel med værdipapirer som aktier og obligationer.

Angående forordningen (MiFIR) foreslås bl.a. en række tiltag, der skal gøre det attraktivt for virksomheder at blive en udbyder af konsolideret handelsinformation i EU, en såkaldt CTP ("Consolidated Tape Provider").

En CTP samler informationer om handler med værdipapirer, fx aktier, på tværs af flere børser mv. og hjælper dermed investorer med at holde overblikket. Der er aktuelt ikke nogen CTP-udbydere i EU.

Forslaget indebærer, at en CTP-udbyder i første omgang kun skal samle oplysninger om handler, *når* de er gennemført. En CTP-udbyder af information om aktier skal muligvis på længere sigt også sikre oplysninger om handlerne, *før* de indgås, fx købs- og salgsbud på aktier.

Der foreslås også en række tiltag, hvor værdipapirhandlere, børser m.fl. generelt skal styrke handelsegennemsigtigheden. Oplysninger om handler med andre værdipapirer end aktier, fx obligationer, skal offentliggøres hurtigst muligt, efter de er gennemført. Den europæiske tilsynsmyndighed på værdipapirområdet (ESMA) kan dog tillade, at offentliggørelsen udskydes i særlige tilfælde. Fx hvis hurtig offentliggørelse kan dæmpe handelsaktiviteten i værdipapiret.

Regeringen støtter generelt forslaget, der vurderes at styrke gennemsigtigheden på de finansielle markeder. Regeringen forventer at kunne tilslutte sig et kompromisforslag, idet der arbejdes for, at forslaget imødekommer danske interesser bedst muligt.

Regeringens prioriteter i forhandlingerne er følgende:

- Der lægges *vægt* på, at det for handler med visse værdipapirer andre end aktier, herunder realkreditobligationer, fortsat skal være muligt at udskyde offentliggørelse af handelsoplysninger. Det skal forhindre, at en hurtig offentliggørelse dæmper omsætteligheden af værdipapirerne og forringer handelsvilkårene for investorerne.
- Derudover lægges *vægt* på, at CTP-udbydere i første omgang kun skal indsamle informationer om handler, *efter* de er indgået, såkaldt efterhandelsinformationer. Det skal målrette udbuddet, og sikre, at investorer fortsat kan benytte sig af eksisterende og velfungerende udbydere, der sælger adgang til data om handler, *før* de indgås.

Delegeret retsakt om taksonomi

Kommissionen har vedtaget en delegeret retsakt under EU's taksonomi for bæredygtig finansiering. Retsakten anerkender visse investeringer i atomkraft og naturgas som bæredygtige.

Retsakten blev fremlagt 10. marts i år og vil finde anvendelse fra 1. januar 2023, medmindre Rådet eller Europa-Parlamentet gør indsigelse inden for fire måneder. Altså senest 11. juli 2022. I Rådet kræver det, at et *forstærket* kvalificeret flertal stemmer for indsigelse. Det vil sige mindst 20 lande, der repræsenterer 65 pct. af EU's befolkning.

Retsakten definerer tre typer af bæredygtige investeringsaktiviteter for hver af de to energiformer. Det er bl.a. opførsel af nye atomkraftværker til produktion af el eller varme og produktion af el baseret på fossil gas.

Aktiviteterne skal leve op til en række kriterier for at kunne blive kaldt bæredygtige. For atomkraft er der særligt visse krav for håndtering af radioaktivt affald. For naturgas er der enten krav om brug af CO₂-fangst, eller bl.a. at et anlæg omlægges til at bruge såkaldt kulstoffattige gasser senest i 2035.

Regeringen mener grundlæggende ikke, at atomkraft og naturgas skal anerkendes som bæredygtigt. Det skyldes fsva. atomkraft de miljømæssige konsekvenser i form af radioaktivt affald og risici ved ulykker og fsva. naturgas, at det er et fossilt brændsel.

Landene er delte i spørgsmålet om den delegerede retsakt. Det ser dog ikke ud til, at man i Rådet kan samle det forstærkede kvalificerede flertal mod retsakten, der kræves for indsigelse.

Regeringen ønsker ikke desto mindre at sende et klart signal om, at Danmark ikke støtter, at investeringer i atomkraft og naturgas er bæredygtige.

Regeringens tilgang er, at Danmark skal stemme for, at Rådet gør indsigelse mod Kommissionens delegerede retsakt.

Med venlig hilsen

Nicolai Wammen
Finansminister