



4. marts 2020

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 17. marts 2020

- 1) Kapitalmarkedsunionen – foreløbig rapport fra højniveauforum nedsat af Kommissionen 2
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 2) Evaluering af Solvens-II reglerne 8
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 3) Det europæiske semester: Kommissionens landerapporter og EU-landenes implementering af landespecifikke anbefalinger 15
KOM(2020)150
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 4) Internationale møder: Opfølgning på G20-møde 22.-23. februar 2020 i Riyadh, Saudi-Arabien, samt forberedelse af IMF- og G20-møder i Washington 16.-19. april 2020 22
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 5) Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten 25
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

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

KOM-dokument foreligger ikke.

1. Resume

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

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

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

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

2. Baggrund

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

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

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

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

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

Frankrig, Tyskland og Nederlandene etablerede i maj 2019 en gruppe af eksterne aktører, som i lighed med HLF har set på, hvordan kapitalmarkedsunionen kan styrkes de kommende år. Denne gruppe offentliggjorde en rapport i oktober 2019.¹ Flere af initiativerne, som drøftes i regi af HLF, har også været drøftet i denne gruppe.

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

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

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

3. Formål og indhold

En foreløbig rapport fra HLF er offentliggjort 20. februar 2020.² En endelig rapport fra forummet ventes i maj 2020. På ECOFIN 17. marts 2020 ventes den foreløbige rapport præsenteret og drøftet.

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

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

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

² Link til Kommissionens højniveauforum vedr. kapitalmarkedsunionen: https://ec.europa.eu/info/publications/cmu-high-level-forum_en.

Finansiering af virksomheder

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

Markedsinfrastruktur

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

Detailinvesteringer

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

Tværgående emner

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

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

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet støtter generelt arbejdet med en kapitalmarkedsunion.

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

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Ikke relevant.

7. Økonomiske konsekvenser

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

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

8. Høring

Ikke relevant.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

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

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

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

10. Regeringens generelle holdning

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

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

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

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

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

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

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

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

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

Dagsordenspunkt 2: Evaluering af Solvens II-reglerne

KOM-dokument foreligger ikke

1. Resume

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

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

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

2. Baggrund

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

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

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

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

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

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

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

3. Formål og indhold

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Europa-Parlamentets holdning

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

Europa-Parlamentet er medlovgiver på Solvens II-reglerne.

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

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

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

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

7. Økonomiske konsekvenser

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

8. Høring

Sagen har ikke været i høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

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

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

10. Regeringens generelle holdning

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

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

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

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

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

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Bilag 1: Solvens II-reglernes kapitalkrav

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

Minimumskapitalkravet (MCR)

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

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

Solvenskapitalkravet (SCR)

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

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

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

Kapitalgrundlag til opfyldelse af SCR og MCR

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

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

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

Dagsordenspunkt 3: Det europæiske semester: Kommissionens landerapporter og EU-landenes implementering af landespecifikke anbefalinger

KOM(2020)150

1. Resume

På ECOFIN ventes en generel orientering om EU-landenes indsats med at følge op på de landespecifikke anbefalinger fra 2019 på baggrund af Kommissionens landerapporter og en horisontal meddelelse vedr. opfølgningen på anbefalinger i EU-landene. Der planlægges en særskilt tematisk drøftelse af reformer og indsatsen med at følge op på landespecifikke anbefalinger vedrørende grønne investeringer.

Regeringen støtter generelt drøftelser af implementering af landespecifikke anbefalinger i EU-landene. Regeringen støtter desuden det specifikke fokus på grønne investeringer.

Regeringen noterer sig Kommissionens landerapport om Danmark, der overordnet anerkender den danske indsats ift. håndtering af økonomisk-politiske udfordringer og generelt peger på fremgang i dansk økonomi.

2. Baggrund

Kommissionen offentliggjorde 26. februar 2020 en pakke vedr. det europæiske semester med landerapporter og en horisontal vurdering af EU-landenes indsats med at gennemføre reformer som opfølgning på de landespecifikke anbefalinger fra 2019.

De enkelte landerapporter redegør for de respektive landes generelle økonomisk-politiske udfordringer, og omfatter dels Kommissionens vurdering af landenes opfølgning på sidste års landespecifikke anbefalinger (vedtaget 9. juli 2019), dels de dybdegående analyser vedrørende makroøkonomiske ubalancer for de 13 lande udpeget i varslingsrapporten 2020 (fra december 2019)⁷.

Det europæiske semester vil under den nye Kommissionen tage højde for prioriteterne i den europæiske grønne pagt (*European Green Deal*) samt have et styrket fokus på de økonomiske og beskæftigelsesrelaterede elementer i FN's verdensmål for 2030. Landerapporterne indeholder derfor i år som noget nyt også en vurdering af de respektive landes fremskridt ift. FN's verdensmål for bæredygtig udvikling (SDG). Landerapporterne indeholder også Kommissionens foreløbige vurdering af hvilke landsdele og sektorer i de respektive lande, der vil kunne være kvalificeret til at søge støttemidler fra Fonden for Retfærdig Omstilling (JTF), pga. at de står over for økonomiske og sociale udfordringer ift. omstillingen til et klimaneutralt samfund.

⁷ Tyskland, Irland, Spanien, Nederlandene, Sverige, Bulgarien, Frankrig, Kroatien, Italien, Portugal, Cypern, Rumænien og Grækenland.

Danmark er igen i år *ikke* udpeget til en dybdegående analyse af potentielle makro-økonomiske ubalancer. Landerapporten for Danmark fokuserer derfor primært på de mere generelle økonomisk-politiske udfordringer, opfølgningen på anbefalingerne til Danmark fra 2019 samt Kommissionens vurdering af investeringsudfordringer i Danmark.

Landerapporterne og den tilhørende horisontale meddelelse vil – sammen med de økonomisk-politiske prioriteter specificeret i Kommissionens strategi for bæredygtig vækst for 2020 og ECOFIN's konklusioner herom fra 18. februar 2020 – danne baggrund for EU-landenes stabilitets- eller konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer, som landene skal fremlægge senest i april.

3. Formål og indhold

ECOFIN skal 17. marts drøfte reformindsatsen i EU-landene. Der ventes en generel orientering om landenes opfølgning på de landespecifikke anbefalinger med udgangspunkt i Kommissionens landerapporter og Kommissionens horisontale meddelelse vedr. implementeringen af anbefalingerne.

I forlængelse af den generelle orientering ventes en særskilt tematisk drøftelse af reformer og indsatsen med at følge op på de landespecifikke anbefalinger, der konkret vedrører grønne investeringer. Drøftelsen ventes at tage udgangspunkt i landerapporternes dele vedr. grønne investeringer samt et brev fra formanden for den Økonomiske og Finansielle Komite. Dertil ventes også præsentationer af erfaringer fra udvalgte lande, herunder erfaringer med at fremme grønne investeringer samt konkrete erfaringer med opfølgning på landeanbefalinger i relation hertil.

Det tematiske fokus på grønne investeringer skal bl.a. ses i lyset af Kommissionens meddelelse om en Europæisk Grøn Pagt ("European Green Deal"), der udgør den indledende køreplan for Kommissionens ambitioner på det grønne område, og som skal støtte omstillingen til en klimaneutral, ressourceeffektiv og miljøbæredygtig europæisk økonomi. Kommissionen vurderer, at omstillingen vil kræve mobilisering af væsentlige private og offentlige investeringer i de kommende år.

Investeringer er generelt i fokus i det europæiske semester, og de landespecifikke anbefalinger kan bl.a. bidrage til at fremme gode rammebetingelser for investeringer og udpege særlige relevante investeringsområder, herunder grønne investeringer.

Generel orientering om opfølgning på de landespecifikke anbefalinger

Kommissionen fremhæver i sin horisontale meddelelse, at der siden 2011, hvor det europæiske semester blev oprettet, er fulgt helt eller delvist op på omkring 2/3 af de landespecifikke anbefalinger.

Der er generelt gjort størst fremskridt med at følge op på anbefalinger vedr. styrkelse af robustheden i den finansielle sektor samt anbefalinger vedr. arbejdsmarkedet. Der har til gengæld kun været mindre fremskridt på anbefalinger vedr. udvidelse af skattebasen og anbefalinger vedr. reformer relateret til sundhed og ældrepleje mv.

Ift. de landespecifikke anbefalinger fra 2019 er der generelt gjort størst fremskridt med at følge op på anbefalinger om at styrke robustheden i den finansielle sektor og om den aktive arbejdsmarkedspolitik, mens der er generelt gjort færrest fremskridt ift. at følge op på anbefalinger om konkurrenceforbedrende tiltag i servicesektoren og sikring af finanspolitisk holdbarhed.

Af tiltag i den finansielle sektor fremhæver Kommissionen bl.a. reduktion af omfanget af misligholdte lån i alle lande, men at andelen af misligholdte lån fortsat er høj i lande som Cypern, Italien, Portugal, Grækenland, Bulgarien og Kroatien.

Flere lande har implementeret tiltag vedr. arbejdsmarked og uddannelse. Portugal har fx implementeret tiltag mhp. at mindske segmenteringen på arbejdsmarked, Slovenien har gennemført tiltag til at fremme aktivering og forbedre social sikring for arbejdsløse, mens Cypern har bl.a. vedtaget en handlingsplan mhp. at bekæmpe sort arbejde. Spanien har gennemført tiltag ift. at forbedre barsel, mens Irland bl.a. har etableret et program til få mødre tilbage på arbejdsmarkedet. Flere lande har også implementeret tiltag ift. bedre inklusion i uddannelses tilbud. Slovenien har bl.a. implementeret tiltag til at øge voksenundervisning, Irland har øget midler til at identificere kvalifikationsgab, mens Finland planlægger en reform til fremme af efteruddannelse.

En række lande har taget hånd om anbefalinger på skatteområdet, herunder at reducere skatten på arbejde. Kommissionen fremhæver her Frankrig, Italien, Nederlandene, Grækenland og Slovenien, der har gennemført tiltag mhp. at flytte skatten væk fra arbejde og over på mindre forvridende skatter, herunder grønne skatter.

Enkelte lande har gjort nogle fremskridt ift. anbefalinger om finanspolitikken. Litauen, Polen og Ungarn har fx forbedret de finanspolitiske rammer. Ift. finanspolitisk holdbarhed er det offentlige gælds niveau i hhv. Italien, Belgien, Spanien og Frankrig ikke reduceret på trods af gunstige realøkonomiske og finansielle vilkår de seneste par år. Dertil har tilbagerulning af pensionsreformer i Italien og Rumænien svækket den finanspolitiske holdbarhed.

Enkelte lande har gjort nogle fremskridt ift. forbedre sundhed og ældrepleje, herunder Cypern, Litauen, Letland og Slovakiet, mens fremskridt i Belgien, Bulgarien, Irland, Ungarn, Malta, Østrig, Portugal, Rumænien og Finland har været begrænset.

Kommissionen bemærker endvidere i sin horisontale meddelelse, at der generelt er gjort fremskridt med at nedbringe makroøkonomiske ubalancer, herunder som følge af den fortsatte økonomiske genopretning.

Kommissionen bemærker dog også, at der fortsat eksisterer en række risici i flere EU-lande, jf. *bilag 1*. I de 13 dybdegående analyser når Kommissionen frem til, at 12 lande oplever makroøkonomiske ubalancer. Bulgarien vurderes ikke at have ubalancer på baggrund af den dybdegående analyse, da Kommissionen vurderer, at der er gjort tilstrækkelige fremskridt ift. håndtere udfordringer på det finansielle område.

Ift. Danmark vurderer Kommissionens landerapport, at Danmark har gjort nogle fremskridt ift. at følge op på de landespecifikke anbefalinger til Danmark fra 2019:

5. at fokusere den investeringsrelaterede økonomiske politik på uddannelse og opkvalifikation samt forskning og innovation mhp. at styrke innovationsbasen, så flere virksomheder får adgang til innovation, og på bæredygtig transport for at reducere belastningen af vejene.
6. at sikre et effektivt tilsyn og håndhævelse af rammerne for bekæmpelse af hvidvask.

Til grund for sin vurdering lægger Kommissionen bl.a. allokering af flere ressourcer til forskning inden for klima- og energiområdet i Finansloven for 2020 og en bred politisk aftale om initiativer til opkvalificering af ledige. På hvidvaskområdet fremhæver Kommissionen bl.a. de vigtige lovtalag på området, det styrkede tilsyn med og håndhævelse af hvidvaskreglerne og de øgede ressourcer til hvidvaskområdet.

I landerapporten vurderer Kommissionen overordnet set, at det fortsat går godt for dansk økonomi. BNP-væksten estimeres til 2,1 pct. i 2019 og ventes at ville udgøre 1,5 i både 2020 og 2021⁸. Væksten i BNP understøttes af investeringer og privatforbrug. Danmark skønnes at have haft et overskud på 2,2 pct. af BNP på den offentlige saldo i 2019⁹, og Kommissionen vurderer, at de offentlige finanser er holdbare på kort, mellemlang og lang sigt. Arbejdsløsheden er lav og beskæftigelsesfrekvensen er høj sammenlignet med øvrige EU-lande og var i 2019 på hhv. 4,9 pct. og 78,1 pct.

Som noget nyt vurderer Kommissionen i landerapporten også Danmarks indsats ift. FN's verdensmål. Danmark er sammen med de øvrige nordiske lande blandt de lande, der rangerer bedst ift. efterlevelse af verdensmålene, herunder særligt fsva. verdensmålene vedr. lighed, uddannelse og gode institutioner.

I landerapporten fremhæves også en række områder, hvor Kommissionen vurderer, at Danmark kan gøre mere for at styrke dansk økonomi, herunder at udfase rentefradraget for boligejere samt yderligere fremskridt på hvidvaskområdet.

Kommissionen bemærker også, at Danmarks ambitiøse klimamål om 70 pct. lavere drivhusgas-udledning i 2030 vil kræve betydelige investeringer og reformer, men at

⁸ I Økonomiske Redegørelse fra december 2019 estimeres væksten i BNP til 2,0 pct. i 2019, 1,5 pct. i 2019 og 1,4 pct. i 2020.

⁹ I Økonomisk Redegørelse fra december 2019 skønnes tilsvarende et overskud på den offentlige saldo på 2,5 pct. af BNP i 2019.

Danmarks stærke position på klimaområdet vil være et godt udgangspunkt. Kommissionen bemærker desuden, at Danmarks energiforbrug er stigende og at tiltag for at adressere dette kan være nødvendige.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet har ikke udtalt sig om sagen.

5. Nærhedsprincippet

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Sagen har ikke lovgivningsmæssige konsekvenser.

7. Økonomiske konsekvenser

Drøftelsen vil ikke i sig selv have samfundsøkonomiske, erhvervsøkonomiske eller statsfinansielle konsekvenser. Det kan have positive samfundsøkonomiske, erhvervsøkonomiske og statsfinansielle konsekvenser, i det omfang en konsistent implementering af landespecifikke anbefalinger bidrager til at understøtte holdbar finanspolitik, makroøkonomisk stabilitet, velfungerende produkt- og servicemarkeder samt bæredygtig vækst og beskæftigelse i EU og i Danmark.

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

De øvrige EU-landes holdning til landerapporterne og opfølgningen på de landespecifikke anbefalinger fra 2019 kendes endnu ikke.

EU-landene ventes generelt at støtte, at der i Rådet fokuseres på opfølgning på og implementering af landespecifikke anbefalinger, herunder anbefalinger vedr. grønne investeringer.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter et fortsat stærkt fokus på EU-landenes implementering af landespecifikke anbefalinger. Det er et væsentligt element i at sikre robuste økonomier og forebygge nye kriser.

Regeringen finder det vigtigt, at EU-landene følger op på deres individuelle landespecifikke anbefalinger, herunder for at ruste økonomierne bedre til kommende konjunkturtilbageslag. Drøftelserne inden for rammerne af det europæiske semester på basis af landerapporterne og de landespecifikke anbefalinger kan bidrage positivt hertil ved at sikre udveksling af gode idéer og –erfaringer ift. politiske tiltag.

Fra dansk side støtter man samtidig stærkt et øget fokus på klimaudfordringer i det økonomiske samarbejde. De kommende års grønne omstilling kræver store inve-

steringer og omstilling til mere bæredygtig produktion. Det er vigtigt, at de økonomiske aspekter af omstillingen analyseres og koordineres, 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 derfor Kommissionens fokus på klimaudfordringer og de økonomiske aspekter heraf i det europæiske semester for 2020, herunder så landeanbefalingerne kan bidrage til en økonomisk holdbar grøn omstilling i de enkelte lande.

Regeringen finder det vigtigt, at man i arbejdet med at fremme investeringer fokuserer på at skabe sunde rammebetingelser for erhvervslivet, da dette er afgørende for at mobilisere private grønne investeringer. Regeringen finder desuden, at sunde og holdbare offentlige finanser på nationalt niveau er den bedste forudsætning for at kunne prioritere offentlige investeringer i den grønne omstilling samt at fokus på at styrke *kvaliteten* og merværdien af offentlige investeringerne frem for omfanget.

Regeringen noterer sig Kommissionens landerapport om Danmark. Regeringen er tilfreds med, at Kommissionen vurderer, at man fra dansk side har gjort nogle fremskridt mhp. at adressere de landespecifikke anbefalinger til Danmark fra 2019. Regeringen er endvidere generelt enig i Kommissionens vurdering af, at det generelt går godt i dansk økonomi.

Regeringen noterer sig også Kommissionens bemærkninger i landerapporten ift. Danmarks klimamål, herunder behovet for investeringer og reformer for at indfri Danmarks nationale drivhusgasreduktionsmål, behovet for tiltag til at mindske energiforbruget samt brug af Fonden for Retfærdig Omstilling til at sikre en socialt og økonomisk retfærdig omstilling.

Regeringen noterer sig også Kommissionens bemærkning ift. udfasning af rentefradraget til boligejere. Regeringen ser, at det er et grundlæggende princip i skattepolitikken, at ensartede indkomster – fx forskellige typer af kapitalafkast – som udgangspunkt bør beskattes nogenlunde ensartet, blandt andet med henblik på at undgå, at skattesystemet påvirker husholdningernes beslutning om, hvor og hvordan de placerer deres opsparing. Derfor bør ændringer af kapitalindkomstskatten, herunder ændringer af rentefradraget ses i sammenhæng med de øvrige balancer i skattesystemet.

Regeringen noterer sig også Kommissionens bemærkninger vedr. behov for fremskridt på hvidvaskområdet. Regeringen finder, at de i Danmark nu gennemførte seneste ændringer af EU's hvidvaskdirektiv, samt de besluttede nationale initiativer vil bidrage til en stærk indsats i kampen mod hvidvask. Regeringen er åben for yderligere initiativer til at bekæmpe hvidvask og deltager konstruktivt i aktuelle EU-drøftelser herom.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen er ikke tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg.

Bilag 1 – EU-Kommissionens konklusioner 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 erhvervsclima.
Bulgarien	Ingen ubalancer	

Dagsordenspunkt 4: Internationale møder: Opfølgning på G20-møde 22.-23. februar 2020 i Riyadh, Saudi-Arabien, samt forberedelse af IMF- og G20-møder i Washington 16.-19. april 2020

1. Resume

ECOFIN ventes 17. marts 2020 at drøfte internationale møder. EU-formandskabet og Kommissionen ventes således at afrapportere fra G20-møderne for finansministre og centralbankchefer 22.-23. februar 2020 i Riyadh, Saudi-Arabien. Fra EU's side hæftede man sig ved den fortsat svage globale vækst og de negative risici, og lagde bl.a. vægt på, at lande med høj gæld bør føre tilbageholdende finanspolitik og nedbringe gæld, mens lande med sunde finanser kan overveje at gennemføre investeringer, der styrker den langsigtede vækst. Landene bør generelt gennemføre reformer og sikre holdbar og inklusiv vækst. Der skal sikres fremskridt i det internationale skattesamarbejde, herunder OECD-løsninger på beskatning i den digitale økonomi, samt fremskridt i færdiggørelsen og implementeringen af reformerne af den finansielle regulering, hvor også bæredygtig finansiering og klimarisici skal være en del af G20's dagsorden.

ECOFIN ventes ydermere at fastlægge den fælles EU-holdning til G20-mødet for finansministre og centralbankchefer 16.-17. april 2020 og EU's fælles skriftlige erklæring til mødet i IMF's ministerkomité, IMFC, 17.-19. april 2020. Møderne afholdes i forbindelse med IMF's og Verdensbankens årsmøder 16.-19. april 2020 i Washington. Der foreligger endnu ikke udkast til hhv. fælles EU-holdning til G20-mødet eller EU's fælles skriftlige erklæring til mødet i IMFC, men de ventes generelt at afspejle den fælles EU-holdning til G20-mødet for finansministre og centralbankchefer 22.-23. februar 2020 i Riyadh, Saudi-Arabien.

2. Baggrund

Saudi-Arabien overtog 1. december 2019 det roterende formandskab for G20 fra Japan. Der blev afholdt G20-møde for finansministre og centralbankchefer 22.-23. februar 2020. Forud herfor fastlagde ECOFIN en fælles EU-holdning til G20-mødet som bl.a. lagde vægt på følgende:

- Den globale økonomiske vækst er fortsat svag, særligt i den globale fremstillingssektor, på trods tegn på stabilisering. Handelsspændinger og geopolitiske spændinger er fortsat høje, om end handelsspændinger er aftaget. Fra EU's side ser man bl.a. behov for at G20 *sikrer sig imod negative risici* og er parat til at håndtere en situation, hvor den økonomisk afmatning kan blive større end ventet.
- *Lande med sunde finanser og betalingsbalanceoverskud kan således overveje at gennemføre investeringer, der styrker den langsigtede vækst, mens lande med høj gæld bør føre tilbageholdende finanspolitik og nedbringe gæld.* Landene bør generelt gennemføre reformer, sikre inklusiv vækst og øge kvaliteten af de offentlige udgifter og indtægter.
- EU-landene støtter fortsat det *regelbaserede globale handelssystem* og vil fortsat arbejde med moderniseringen af WTO, der skal forbedre WTO's funktioner inden for forhandling, overvågning og tvistbilæggelse.

- EU finder, at det bør have høj prioritet at finde *globale løsninger til beskatning af den digitale økonomi*, og man ser frem til ambitiøse, fair, effektive og operationelle globale løsninger, som kan vedtages i 2020. Endvidere bør G20 arbejde for *sikring af skattegennemsigtighed* og for at fremme effektiv implementering af internationale standarder vedr. transparens og information om selskabers reelle ejere.
- Reformen af den finansielle regulering skal forblive en prioritet for G20. EU er forpligtet til at sikre *færdiggørelse og implementering af de aftalte reformer af den finansielle regulering*. For at sikre lige vilkår for banker på globalt plan, og for at understøtte den finansielle stabilitet, bør øvrige større jurisdiktioner rettidigt implementere aftalen om færdiggørelse af Basel III ("Basel IV"). G20 skal fortsætte med at overvåge potentielle risici i det finansielle system. EU opfordrer også til, at arbejdet med *bæredygtig finansiering og klimarisici skal være afspejlet i G20's dagsorden*.
- EU-landene støtter et *stærkt, kvotebaseret og velfinansieret IMF* i centrum for det globale finansielle sikkerhedsnet. EU-landene ser frem til implementeringen af den kommende aftale om IMF-ressourcer og -styring. Dertil støtter EU-landene, at man har opnået en 1-årig forlængelse af de midlertidige bilaterale låneaftaler fra 2016 med yderligere ét år til og med 2020 mhp. at facilitere implementering af en forlængelse og -fordobling af IMF's stående kreditfacilitet "New Arrangements to Borrow" (NAB)¹⁰.
- EU støtter arbejdet i G20 med at *fremme gældsholdbarhed og -gennemsigtighed i lavindkomstlande*.

3. Formål og indhold

ECOFIN ventes at få en orientering af Kommissionen og det kroatiske EU-formandskab vedrørende G20-mødet for finansministre og centralbankchefer 20.-23. februar 2020.

ECOFIN ventes ydermere at drøfte det kommende IMF- og G20-møde for finansministre og centralbankchefer i forbindelse med IMF's og Verdensbankens årsmøder 16.-19. april 2020 i Washington, herunder mhp. forberedelse af en fælles EU-holdning til G20-mødet 16.-17. april 2020 samt EU's fælles skriftlige erklæring til mødet i IMF's ministerkomité, IMFC, 17.-19. april 2020.

Der foreligger endnu ikke et udkast til fælles EU-holdning til G20-mødet eller EU's fælles skriftlige erklæring til mødet i IMFC, men de ventes generelt at afspejle den fælles EU-holdning til G20-mødet for finansministre og centralbankchefer i Riyadh, Saudi-Arabien, 20.-23. februar 2020.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet udtaler sig ikke i sagen.

5. Nærhedsprincippet

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

¹⁰ IMF's generelle ressourcer til finansiering af udlån til kriseramte lande består af dels de permanente kvote-ressourcer, dels lånte ressourcer via den stående kreditfacilitet "New Arrangements to Borrow" (NAB), dels midlertidige bilaterale låneaftaler. Ressourcerne er blevet udvidet betragteligt i lyset af finanskrisen. IMF-landenes faste IMF-bidrag opgøres i kvoter. Kvote-fordelingen reflekteres også i vægtningen et lands stemmer i IMF.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Ikke relevant.

7. Økonomiske konsekvenser

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

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Landene ventes at tage afrapporteringen fra G20-møderne for finansministre og centralbankchefer 22.-23. februar 2020 til efterretning, samt generelt at kunne støtte den fælles EU-holdning til G20-mødet 16.-17. april 2020 og den fælles EU-erklæring til IMFC-mødet 17.-19. april 2020.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen vil tage afrapporteringen fra G20-møderne for finansministre og centralbankchefer 20.-23. februar 2020 til efterretning.

Regeringen forventer generelt at kunne støtte den kommende fælles EU-holdning til G20-mødet 16.-17. april 2020 og fælles EU-erklæring til IMFC-mødet 17.-19. april 2020.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen om IMF- og G20-møder i Washington 16.-19. april 2020 er ikke tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg.

For sagen vedr. G20-mødet for finansministre og centralbankchefer 22.-23. februar 2020 henvises til samlenotatet vedr. ECOFIN 18. februar 2020 oversendt til Folketingets Europaudvalg 30. januar 2020.

Dagsordenspunkt 5: Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten

KOM-dokument foreligger ikke

1. Resume

ECOFIN ventes pba. af et forslag fra Kommissionen at tildele Rumænien en henstilling, da Rumænien ikke efterlever reglerne om et faktisk underskud på maksimalt 3 pct. af BNP. Der ventes bred opbakning blandt EU-landene til Kommissionens forslag.

Fra dansk side lægger man vægt på, at EU-landene lever op til EU's fælles regler om finanspolitik, således at der sikres en sund økonomisk udvikling til gavn for vækst og beskæftigelse i de enkelte lande og i EU som helhed, og man forebygger nye gældskriser

Fra dansk side kan man støtte Kommissionens forslag om en EDP-henstilling til Rumænien.

2. Baggrund

Kommissionen offentliggjorde 14. februar 2020 en rapport med en vurdering af Rumæniens efterlevelse af reglerne i Stabilitets- og Vækstpagten. Kommissionen vurderer i rapporten, at Rumænien ikke efterlever reglerne om et faktisk underskud på maksimalt 3 pct. af BNP. Kommissionen offentliggjorde derfor 4. marts som led i Stabilitets- og Vækstpagtens korrigerende regler 1) et forslag til en rådsbeslutning om, at der foreligger et uforholdsmæssigt stort underskud i Rumænien og 2) et forslag til en rådshenstilling til Rumænien om korrektion af landets uforholdsmæssigt store underskud, en såkaldt *EDP-henstilling* (Excessive Deficit Procedure). Kommissionens forslag ventes behandlet på ECOFIN 17. marts 2020.

Stabilitets- og Vækstpagten korrigerende regler

Stabilitets- og Vækstpagtens korrigerende del består af reglerne om, at det faktiske underskud ikke må overstige 3 pct. af BNP ("3 pct.-grænsen"), og at den offentlige bruttogæld ikke må overstige 60 pct. af BNP eller skal falde i et passende tempo, hvis den alligevel overstiger 60 pct. af BNP.

Hvis en af eller begge de numeriske regler i den korrigerende del er overskredet, laver Kommissionen en vurderingsrapport. Her vurderes det, hvorvidt der skal tildeles en *EDP-henstilling*, under inddragelse af alle relevante faktorer, herunder særligt økonomiens udvikling, fremskridt hen imod landets mellemfristede mål for struktursaldoen (MTO), den mellemfristede gældsudvikling og gennemførelse af strukturreformer. Fsva. overskridelser af 3 pct.-grænsen kan et land også undgå en henstilling, hvis overskridelsen vurderes at være "lille og midlertidig"¹¹ og exceptionel (dvs. kan forklares af en usædvanlig begivenhed udenfor landets kontrol).

¹¹ I praksis normalt et underskud på højst 3,5 pct. af BNP, som bringes tilbage under 3 pct. indenfor ét eller to år.

Hvis et *euroland*, der er blevet tildelt en EDP-henstilling, ikke efterlever denne, kan den optrappes til et *pålæg*, som er en skærpet henstilling med mere udspecificerede krav til finanspolitikken. Der er desuden muligheder for at pålægge *eurolande* gradvise sanktioner i form af deponeringer af et beløb eller bøder under Stabilitets- og Vækstpagtens korrigerende del.

Hvis et land ikke lever op til en henstilling, kan Rådet potentielt suspendere midler fra EU's struktur- og investeringsfonde, jf. vilkårene for adgang til disse fonde (gælder både euro- og ikke-eurolande).

Betingelsen for at *ophæve en underskudsprocedure* er, at underskuddet er bragt under 3 pct. af BNP til fristen (det skal bekræftes af regnskabstal), at der er tale om en *varig* korrektion (dvs. at underskuddet ventes at forblive under 3 pct. af BNP i hele Kommissionens prognoseperiode), samt at gæld over 60 pct. af BNP samtidig nedbringes i et passende tempo.

Hjemmel og stemmeregler

Forslag under Stabilitets- og Vækstpagtens korrigerende del (herunder tildeling af EDP-henstillinger) har hjemmel i TEUF artikel 126. Ved rådsbeslutninger om uforholdsmæssigt store underskud og tildeling af henstillinger under artikel 126 træffer Rådet afgørelse med kvalificeret flertal, idet dog landene ikke stemmer i deres egne sager. Desuden er det kun eurolande, der stemmer i sager, som vedrører eurolande. Danmark har således stemmeret i sager om andre ikke-eurolande, men ikke i sager om eurolande.

3. Formål og indhold

Kommissionen vurderer i sin rapport af 14. februar, at Rumænien bør tildeles en EDP-henstilling. Kommissionens finder, at det faktiske underskud i Rumænien oversteg 3-pct.-grænsen i 2019 og underskuddet ligeledes skønnes at overskride grænsen i 2020 og 2021, jf. *tabel 1*.

Et land kan normalt undgå en henstilling, hvis overskridelsen af 3 pct.-grænsen kan siges at: 1) være lille (normalt et underskud på højst 3,5 pct. af BNP), 2) være midlertidig (normalt en varighed på 1-2 år) og 3) skyldes exceptionelle hændelser. Kommissionen finder dog ikke, at Rumæniens overskridelse af 3.-pct.-grænsen opfylder nogen af disse krav.

Kommissionen har desuden i tråd med reglerne foretaget en analyse af en række yderligere *relevante faktorer* i sin vurdering, herunder Rumæniens realøkonomiske situation, fremskridt med at nå det mellemlistede mål (MTO-reglerne) for den strukturelle saldo og gældens holdbarhed på mellemlang sigt. Kommissionen vurderer ikke, at disse faktorer taler for en lempeligere vurdering. Kommissionen vurderer, at den økonomiske situation generelt er favorabel i Rumænien, men at landet kun har gjort begrænsede fremskridt med strukturreformer. Den offentlige bruttogæld i Rumænien er relativ lav og ventes at være på cirka 38 pct. af BNP i 2020. Den

finanspolitiske holdbarhed udfordres dog af de høje underskud, som vil medføre en væsentlig forøgelse af gælden i de kommende år, der ventes at overstige 60-pct.-græsen i 2025, hvis ikke underskuddene reduceres. Kommissionen bemærker desuden, at Rumænien de seneste år åbenlyst og overlagt har undladt at efterleve reglerne, herunder konkret har afvejet fra MTO-reglerne siden 2017. I juni 2019 fik Rumænien fx en MTO-henstilling med krav om en *forbedring* af den strukturelle saldo på 1 pct. af BNP i 2019 og 0,75 pct. af BNP i 2020. Kommissionens efterårsprognose af 7. november pegede dog på et underskud på den strukturelle saldo på 3,5 pct. i 2019 i Rumænien, og dermed en svækkelse af den strukturelle saldo med 0,8 pct. af BNP, hvorfor Rådet vedtog en revideret MTO-henstilling til Rumænien i december 2019.

Kommissionen har pba. af sin vurdering stillet forslag til Rådet om at tildele Rumænien en EDP-henstilling med frist for at bringe underskuddet under 3 pct. af BNP i 2022. Henstillingen indeholder et krav om at nedbringe det nominelle underskud til 3,6 pct. af BNP i 2020, 3,4 pct. af BNP i 2021 og 2,8 pct. i 2022, samt forbedre den strukturelle saldo med 0,5 pct. af BNP i 2020, 0,8 pct. af BNP i 2021 og 0,8 pct. i 2022. Det fremgår, at kravet om forbedring af den strukturelle saldo indebærer, at Rumænien skal sikre en nettoudgiftsvækst¹² på højst 8,2 pct. i 2020, 5,5 pct. i 2021 og 5,5 pct. i 2022.

Derudover anbefales Rumænien at specificere og gennemføre konkrete tiltag, som skal korrigere det uforholdsmæssigt store underskud i 2022, hvilket skal ske på en måde, som bedst muligt understøtter økonomisk vækst. Rumænien skal 15. september 2020 rapportere om sine gennemførte tiltag mhp. at nå målene.

Tabel 1
Udvalgte nøgletal for de offentlige finanser

Pct. af BNP	2018	2019	2020	2021	2022
Faktisk saldo	-2,9	-4,0	-4,9	-6,9	-7,7
- <i>Krav i henstilling</i>	-	-	Mindst -3,6	Mindst -3,4	Mindst -2,8
Strukturel saldo	-2,8	-3,9	-4,9	-6,8	-7,6
Ændring i strukturel saldo	-	-1,1	-1,0	-1,9	-0,8
- <i>Krav i henstilling</i>	-	-	Mindst 0,5	Mindst 0,8	Mindst 0,8
Nettoudgiftsvækst	-	13,2	12,9	13,7	10,3
- <i>Krav i henstilling</i>	-	-	Højst 8,2	Højst 5,5	Højst 5,5
MTO	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Bruttogæld	34,7	35,7	37,8	41,9	46,6

Kilde: Kommissionens 126.3-rapport om Rumænien, 14. februar 2020, COM(2020) 68

¹² Nettoudgiftskravet i EDP-henstillingen sætter et benchmark for væksten i et konkret mål for de offentlige udgifter (bl.a. justeret for renteudgifter og konjunkturbetingede ledighedsudgifter), som er kalibreret med henstillingens krav til forbedring af den faktiske og den strukturelle saldo. Hvis et land gennemfører diskretionære tiltag, som øger indtægterne (fx indførelse af eller stigning i konkrete skatter), kan udgifterne øges yderligere og fortsat være forenelige med tilpasningen i struktursaldoen og den faktiske saldo.

4. Europa-Parlamentets holdning

Ikke relevant.

5. Nærhedsprincippet

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Sagen har ingen konsekvenser for dansk ret.

7. Økonomiske konsekvenser

Sagen har ingen direkte statsfinansielle eller erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Sikring af sunde og holdbare offentlige finanser i EU-landene generelt, herunder efterlevelse af landenes henstillinger og dermed lavere underskud, gæld og renter, vil understøtte stabilitet, vækst og beskæftigelse i EU.

Andre EU-landes sikring af sunde og holdbare offentlige finanser har således positive effekter på den samlede økonomiske udvikling i Europa og dermed Danmark.

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene er generelt enige i Kommissionens vurdering af, at Rumænien ikke efterlever reglerne for det faktiske underskud i Stabilitets- og Vækstpagten. EU-landene ventes derfor at støtte Kommissionens forslag til en EDP-henstilling med de konkrete strammingskrav og tidsfrister.

10. Regeringens generelle holdning

Fra dansk side lægger man vægt på, at EU-landene lever op til EU's fælles regler om finanspolitik, således at der sikres en sund økonomisk udvikling til gavn for vækst og beskæftigelse i de enkelte lande og i EU som helhed. Det væsentligste overordnede hensyn hermed er at forebygge nye gældskriser og skadevirkningerne heraf for beskæftigelse og velfærd.

Fra dansk side kan man støtte Kommissionens vurderinger og forslag om en henstilling til Rumænien.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen er ikke tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg.