



14. marts 2007  
6. kontor

---

Samlenotat vedr. rådsmødet (ECOFIN) den 27. marts 2007

1. Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten
  - a) Stabilitetsprogrammer *side 2*
    - *Rådsudtalelser*
    - KOM-dokument findes ikke
  - b) Konvergensprogrammer *side 2*
    - *Rådsudtalelser*
    - KOM-dokument findes ikke
2. Rådets prioriteter for EU's budget 2008 *side 15*
  - *Rådskonklusioner*
  - KOM-dokument findes ikke
3. Finansielle tjenesteydelser
  - a) Direktivforslag om erhvervelse af store aktieposter i finansielle virksomheder *side 18*
    - *Politisk enighed*
    - KOM(2006) 507
  - b) Betalingsdirektivet *side 23*
    - *Generel tilgang*
    - KOM(2005) 603
4. Kommissionens handlingsplan for en integreret struktur for intern kontrol *side 30*
  - *Statusrapport*
  - KOM(2007) 86

**Dagsordenspunkt 1a og 1b: Vurdering af stabilitets- og konvergensprogrammer for Belgien, Spanien, Letland, Bulgarien og Rumænien.**

**Resumé**

*Som led i udmøntningen af Stabilitets- og Vækstpagten skal Rådet (ECOFIN) den 27. marts 2007 behandle de opdaterede stabilitets- og konvergensprogrammer for Belgien, Spanien, Letland, Bulgarien og Rumænien.*

**Baggrund**

Eurolandene og EU-landene uden for euroen skal årligt udarbejde henholdsvis stabilitetsprogrammer og konvergensprogrammer til EU. Det enkelte land fremlægger i sit program mål og økonomisk-politiske tiltag i relation til udviklingen i de offentlige finanser på kort og mellemlang sigt samt mål og tiltag i relation til finanspolitikens langsigtede holdbarhed. EU-landene uden for euroen redegør endvidere for deres penge- og valutakurspolitik.

ECOFIN vedtager og offentliggør en udtalelse om det enkelte lands program på baggrund af vurderinger fra Kommissionen og drøftelse i Den Økonomiske og Finansielle Komité (EFC).

Processen vedrørende stabilitets- og konvergensprogrammer er et led i gennemførelsen af Stabilitets- og Vækstpagten i overensstemmelse med Rådets forordninger nr. 1466/97 og 1467/97 som ændret ved Rådets forordninger 1055/2005 og 1056/2005 samt den reviderede adfærdskodeks for stabilitets- og konvergensprogrammer, jf. reformen af Pagten.

Den reformerede Pagts centrale ændring mht. stabilitets- og konvergensprogrammer vedrører reglerne for den mellemfristede budgetmålsætning (Medium-Term Objective, MTO). Den reformerede Pagt fastholder den grundlæggende målsætning om budgetter 'tæt på balance eller i overskud', men som noget nyt differentieres målsætningen i lyset af det enkelte lands udfordringer. Målsætningen for det enkelte lands strukturelle saldo (saldoen rensset for konjunkturreffekter og engangstiltag) bør således være mere ambitiøs desto højere gæld og desto lavere potentiel vækst (målsætningen skal på et senere tidspunkt efter vedtagelse i Rådet differentieres i lyset af den samlede finanspolitiske holdbarhed på lang sigt).

Det enkelte lands målsætning bør opfylde tre generelle formål, 1) sikring af en tilstrækkelig sikkerhedsmargin i forhold til 3-procentsgrænsen for det faktiske underskud, 2) sikring af hurtige fremskridt mod finanspolitisk holdbarhed, og 3) sikring af et budgetmæssigt råderum.

Det enkelte land bør gøre fremskridt i forhold til at opfylde sin mellemfristede målsætning, idet indsatsen bør være større i gode tider, men kan være mere begrænset i dårlige tider. Et land kan afvige fra sin mellemfristede målsætning eller

tilpasningen hertil, i det omfang landet gennemfører strukturreformer, der styrker de offentlige finanser på lang sigt.

Når det gælder eurolande og ERMII-lande bør den mellemfristede målsætning være et underskud på højst 1 pct. af BNP for lande med lav gæld / høj potentiel vækst og sigte på 'balance eller overskud' for lande med høj gæld / lav potentiel vækst. De lande, der endnu ikke opfylder deres mellemfristede mål, bør sikre årlige strukturelle budgetforbedringer på som udgangspunkt 0,5 pct. af BNP.

På rådsmødet (ECOFIN) den 27. marts 2007 behandles de opdaterede stabilitets- og konvergenssprogrammer for Belgien, Spanien, Letland, Bulgarien og Rumænien.

## **Indhold**

### **Stabilitetsprogram for Belgien**

Belgiens *faktiske budgetsaldo* skønnes ifølge stabilitetsprogrammet at vise balance i 2006. Udgifterne i 2006 var som forventet, mens indtægterne var mindre end forventet på trods af at konjunktursituationen i 2006 var bedre end forventet. De lavere end forventede indtægter er delvist blevet opvejet af brugen af engangstiltag. Den strukturelle saldo (som blandt andet er korrigeret for engangstiltag) viser derfor et underskud på 0,4 pct. af BNP i 2006.

Hovedmålet i den belgiske budgetstrategi er at sikre en løbende gældsnedbringelse. Den belgiske offentlige gæld ventes at falde fra omkring 90 pct. af BNP i 2006 til omkring 75 pct. i 2010. Gældsnedbringelsen skal sikres via en løbende styrkelse af den faktiske budgetsaldo i programperioden til 0,9 pct. af BNP i 2010. Den forbedrede saldo i programperioden skyldes lavere offentlige udgifter (et fald på 1¼ pct. af BNP fra 2006 til 2010). Over halvdelen af dette fald udgøres af faldende rentebetalinger. Stabilitetsprogrammet for årene efter 2007 ser ud til delvist at være baseret på forudsætninger om brug af yderligere engangstiltag.

Kommissionen vurderer, at budgetudviklingen kan blive en anelse værre end forventet, specielt for 2007. Vurderingen er begrundet med at budgettet tenderer til at være på den optimistiske side, og at betydningen af visse tiltag (især engangstiltag såsom frasalg af offentlige bygninger og overtagelse af pensionsforpligtelser fra offentlige selskaber) ikke er beskrevet.

Programmets budgetsikring er baseret på, at *realvæksten i BNP* vil udgøre 2,7 pct. i 2006, og vil udgøre omkring 2,2 pct. i resten af årene i programperioden. Kommissionen vurderer, at vækstforløbet, der ligger til grund for stabilitetsprogrammet, er plausibelt. Outputgabet er ifølge Kommissionens beregninger omkring -0,4 pct. i hele programperioden.

<b>Tabel 1.1</b>						
<b>Makroøkonomiske nøgletal for Belgien</b>						
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<i>Offentlige finanser (pct. af BNP):</i>						
Offentlige indtægter	50,0	49,1	48,9	48,9	48,8	48,7
Offentlige udgifter (inkl. renter)	52,2	49,1	48,6	48,4	48,1	47,8
Faktisk budgetsaldo	0,1 -2,3 <sup>4</sup>	0,0	0,3	0,5	0,7	0,9
Primær budgetsaldo	4,3 1,9 <sup>4</sup>	4,1	4,2	4,1	4,1	4,2
Offentlig gæld	91,5	87,7	83,9	80,4	76,6	72,6
Outputgab <sup>1</sup>	93,2 <sup>4</sup>	89,4 <sup>4</sup>	85,6 <sup>4</sup>	82,1 <sup>4</sup>	78,3 <sup>4</sup>	74,3 <sup>4</sup>
Konjunkturrenset budgetsaldo (Komm.) <sup>1</sup>	-0,8	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3
Strukturel budgetsaldo (Komm.) <sup>1,2</sup>	0,8 -1,6 <sup>4</sup>	0,2	0,5	0,7	0,9	1,1
Øvrige nøgletal (pct.):	-	-0,4	0,1	-. <sup>5</sup>	-. <sup>5</sup>	-. <sup>5</sup>
Real BNP-vækst						
Inflation (HICP)	1,2	2,7	2,2	2,1	2,2	2,2
Beskæftigelsesvækst <sup>3</sup>	2,5	2,4	1,9	1,8	1,8	1,9
Ledighed (pct. af arbejdsstyrken)	0,9	1,0	1,1	0,8	0,8	0,8
	8,4	8,6	8,4	8,3	8,2	8,0

Anm.: 1) Kommissionens beregninger baseret på informationen i programmet.

2) Den strukturelle saldo er den faktiske saldo korrigeret for konjunktoreffekter og engangstiltag.

3) Fuldtidspersoner i stedet for personer.

4) Tallene for underskuddet i 2005 i Belgiens stabilitetsprogram følger ikke den europæiske nationalregnskabsdefinition ESA95 med hensyn til behandlingen af en tilbagebetaling af gæld i det statslige belgiske jernbaneselskab SNCB. Tallene er derfor korrigeret af Kommissionen.

5) Stabilitetsprogrammet beskriver ikke betydningen af engangstiltag i 2008-2010, hvorfor det ikke er muligt at opgøre den strukturelle saldo for disse år.

Kilde: Stabilitetsprogram for Belgien af december 2006.

Idet engangstiltag fra 2008 og frem ikke er beskrevet i stabilitetsprogrammet, er det ikke muligt at opgøre den *strukturelle saldo*. Med en mekanisk antagelse om at engangstiltag efter 2007 vil have samme relative omfang som i årene inden, har Kommissionen dog opgjort, at den strukturelle saldo vil styrkes fra -0,4 pct. af BNP i 2006 til 0,7 pct. i 2010.

Belgiens *mellemløst budgetmålsætning (MTO)* er angivet til et strukturelt overskud på 0,5 pct. af BNP, som ventes opnået i 2008.

Kommissionen vurderer, at Belgiens finanspolitiske strategi er tilstrækkelig til at sikre overholdelse af programmets mellemfristede budgetmålsætning. Kommissionen bemærker, at målsætningen er mere ambitiøs end minimum benchmark på  $-1\frac{1}{4}$  pct. af BNP, og bemærker, at hvis Belgien lever op til målsætningen, er der tilvejebragt en sikkerhedsmargin i forhold til overskridelse af underskudsreferencerværdien på 3 pct. af BNP.

Med hensyn til at sikre *de offentlige financers holdbarhed* på lang sigt vurderer Kommissionen, at risikoen for Belgien er medium. Den forventede stigning i aldersrelaterede udgifter frem til 2050 er større end EU-gennemsnittet, men dette modsvares delvist af et relativt godt budgetmæssigt udgangspunkt.

### **Stabilitetsprogram for Spanien**

Spaniens overskud på den *faktiske budgetsaldo* ventes at udgøre 1,4 pct. af BNP i 2006 mod et overskud på 1,1 pct. af BNP i 2005. På grund af højere indtægter end forventet steg overskuddet i 2006 med 0,5 pct. af BNP i forhold til forventningen i stabilitetsprogrammet fra december 2005. Overskuddet på saldoen ventes at blive omkring 1 pct. af BNP i resten af programperioden. Programmet definerer en mellemfristet budgetmålsætning for den strukturelle saldo (MTO) på 0,0 pct. af BNP.

Der ventes en reduktion i de *offentlige indtægter* på 0,2 pct. af BNP i perioden 2006 til 2009, mens de *offentlige udgifter* ventes at stige med 0,2 pct. af BNP. De offentlige udgifter ville stige med 0,5 pct. af BNP i perioden 2006-2009, hvis ikke renteudgifterne samtidig skønnedes at falde.

Spaniens *offentlige gæld* ventes at falde fra 39,7 pct. af BNP i 2006 til 32,2 pct. af BNP i 2009.

Programmets budgetskøn baseres på, at *realvæksten i BNP* udgjorde 3,8 pct. i 2006 og vil udgøre 3,3 pct. i gennemsnit i resten af programperioden. *Outputgabet* ventes forøget fra -0,9 pct. af BNP i 2006 til -1,6 pct. af BNP i 2009. *Inflationen* skønnes at falde fra 3,5 pct. i 2006 til 2,5 pct. i 2008. Således ventes den spanske inflation fortsat at ligge højere end i euroområdet samlet set. Kommissionen vurderer, at programmet er baseret på plausible makroøkonomiske forudsætninger.

Spaniens *konjunkturrensede saldo* – beregnet af Kommissionen på basis af informationer i programmet – vurderes at vise et overskud på 1,8 pct. af BNP i 2006 og derefter falde til omkring 1,5 pct. af BNP i resten af programperioden<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Idet programmet ikke angiver engangstiltag i 2006 til 2009, er den *strukturelle saldo* lig den konjunkturrensede.

<b>Tabel 1.2</b>						
<b>Makroøkonomiske nøgletal for Spanien</b>						
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<i>Offentlige finanser (pct. af BNP):</i>						
Offentlige indtægter	39,4	39,8	39,6	39,5	39,5	-
Offentlige udgifter (inkl. renter)	38,2	38,4	38,6	38,6	38,6	-
Faktisk budgetsaldo	1,1	1,4	1,0	0,9	0,9	-
Primær budgetsaldo	2,9	3,0	2,5	2,3	2,2	-
Offentlig gæld	43,1	39,7	36,6	34,3	32,2	-
Outputgab <sup>1</sup>	-0,9	-0,9	-1,2	-1,5	-1,6	-
Konjunkturrenset budgetsaldo (Komm.) <sup>1</sup>	1,5	1,8	1,5	1,6	1,6	-
Strukturel budgetsaldo (Komm.) <sup>1,2</sup>	1,5	1,8	1,5	1,6	1,6	-
<i>Øvrige nøgletal (pct.):</i>						
Real BNP-vækst	3,5	3,8	3,4	3,3	3,3	-
Inflation (HICP)	3,4	3,5	2,7	2,6	2,5	-
Beskæftigelsesvækst <sup>3</sup>	3,1	3,1	2,6	2,4	2,3	-
Ledighed (pct. af arbejdsstyrken)	9,2	8,3	7,8	7,7	7,6	-

Anm.: 1) Kommissionens beregninger baseret på informationen i programmet.

2) Den strukturelle saldo er den faktiske saldo korrigeret for konjunkturreffekter og engangstiltag.

3) Fuldtidspersoner i stedet for personer.

Kilde: Stabilitetsprogram for Spanien af december 2006.

Kommissionen vurderer, at Spaniens finanspolitiske strategi er tilstrækkelig til at sikre overholdelse af programmets mellemfristede budgetmålsætning i programperioden. Kommissionen bemærker, at Spaniens MTO om et balanceret strukturelt budget er mere ambitiøst end minimum benchmark på  $-1\frac{1}{4}$  pct. af BNP, hvorfor MTO-målet giver en tilstrækkelig sikkerhedsmargin under normale konjunkturforskel i forhold til overskridelse af underskudsreferenceværdien på 3 pct. af BNP.

Samlet vurderer Kommissionen, at den spanske budgetstrategi repræsenterer et godt eksempel på finanspolitik i overensstemmelse med Stabilitets- og Vækstpagten.

Kommissionen vurderer, at risikoen for holdbarheden af de offentlige finanser i Spanien er medium. Effekten af befolkningens aldring på de offentlige finanser er større i Spanien end EU-gennemsnittet, især som følge af relative høje stigninger i pensionsudgifterne i de kommende årtier. Det opvejes delvist af det gode budgetmæssige udgangspunkt.

### **Konvergensprogram for Letland**

Underskuddet på Letlands *faktiske budgetsaldo* skønnes ifølge stabilitetsprogrammet at have udgjort 0,4 pct. af BNP i 2006, og underskuddet ventes forværret til 1,3 pct. af BNP i 2007. Ifølge programplanen ventes underskuddet på den faktiske budgetsaldo i slutningen af programperioden at være på 2006-niveauet, *jf. tabel 1.3*.

De *offentlige indtægter* og *udgifter* ventes begge at stige med 1,5 procent af BNP i perioden 2006 til 2009. De offentlige indtægter ventes at stige med 0,4 procent i både 2008 og 2009, mens de offentlige udgifter holdes i ro i samme periode, hvilket resulterer i en konsolidering i slutningen af programperioden. Baggrunden for stigningen i de offentlige indtægter skal hovedsageligt findes i øgede midler fra EU, mens stigningen i de offentlige udgifter kan henføres til øgede offentlige investeringer og lønstigninger i den offentlige sektor.

Den *offentlige gæld* er opgjort til 10,7 pct. af BNP i 2006, hvilket er under gennemsnittet for EU-landene. Den ventes samlet at falde med 1,3 procentpoint i programperioden, men faldet ventes først at finde sted fra 2008 til 2009. Letland opfylder således kravet om maksimal gæld på 60 pct. af BNP med betydelig margin.

Programmets budgetsøn er baseret på, at den *reale BNP-vækst* udgør 7,5-11,5 pct. i programperioden. Antagelserne for vækstforløbet vurderes at være rimelige, men der er samtidig en signifikant risiko for en mindre gunstig makroøkonomisk udvikling på baggrund af store eksterne ubalancer og en overophedet økonomi. *Inflationen* ventes at falde marginalt fra 6,6 pct. i 2006 til 6,4 pct. i 2007, men derefter forventes et gradvist fald på omkring 1 pct. i både 2008 og 2009. Inflationen ventes således at udgøre 4,2 pct. i 2009. Ifølge Kommissionen er der dog risiko for højere-end-forventet inflation.

<b>Tabel 1.3</b>						
<b>Makroøkonomiske nøgletal for Letland</b>						
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<i>Offentlige finanser (pct. af BNP):</i>						
Offentlige indtægter	36.2	37.5	38.2	38.6	39.0	-
Offentlige udgifter (inkl. renter)	36.0	37.9	39.5	39.5	39.4	-
Faktisk budgetsaldo	0.1	-0.4	-1.3	-0.9	-0.4	-
Primær budgetsaldo	0.7	0.2	-0.8	-0.4	0.1	-
Offentlig gæld	12.1	10.7	10.5	10.6	9.4	-
Outputgab <sup>1</sup>	0.0	1.8	1.3	-0.5	-2.0	-
Konjunkturrenset budgetsaldo (Komm.) <sup>1</sup>	0.1	-0.9	-1.7	-0.8	0.2	-
Strukturel budgetsaldo (Komm.) <sup>1,2</sup>	0.1	-0.9	-1.7	-0.8	0.2	-
Strukturel budgetsaldo (Letland) <sup>2</sup>	-	-	-	-	-	-
<i>Øvrige nøgletal (pct.):</i>						
Real BNP-vækst	10.2	11.5	9.0	7.5	7.5	-
Inflation (HICP)	6.9	6.6	6.4	5.2	4.2	-
Beskæftigelsesvækst	1.8	5.0	1.5	1.0	0.5	-
Ledighed (pct. af arbejdsstyrken)	8.7	6.9	6.6	6.3	6.0	-

Anm.: 1) Kommissionens beregninger baseret på informationen i programmet.

2) Den strukturelle saldo er den faktiske saldo korrigeret for konjunktoreffekter og engangstiltag.

Kilde: Kommissionens Assessment for Letland pr. 27. februar 2007.

Kommissionen vurderer, at Letlands finanspolitiske strategi muligvis ikke er tilstrækkelig til at sikre overholdelse af programmets mellemfristede budgetmålsætning (MTO) på -1,0 pct. af BNP i 2008. Kommissionen bemærker, at Letland dog har tilvejebragt en tilstrækkelig sikkerhedsmargin i forhold til overskridelse af underskudsreferenceværdien på 3 pct. af BNP, i det minimum benchmark er angivet til at være et underskud på omkring 2 pct. af BNP.

Tilpasningen mod MTO er generelt i overensstemmelse med Stabilitets- og vækstpagten, bortset fra 2007, hvor der ventes en forværring i den strukturelle budgetsaldo på 0,8 procentpoint. Der er derved tale om en afvigelse fra tilpasningen til at nå MTO, men det er også et udtryk for procyklisk finanspolitik i ”gode økonomiske tider”.

Kommissionen vurderer, at risiciene forbundet med programmets budgetmæssige prognoser synes balancerede frem til 2007, men at de budgetmæssige resultater fra 2008 vurderes at kunne blive værre end forventet i programmet. Kommissionen opfordrer derfor Letland til at foretage en stærkere strukturel tilpasning. Det kan hertil bemærkes, at Letland netop har fremlagt en plan for finanspolitiske stram-



ninger, som bl.a. indeholder reviderede budgetmål, herunder et balanceret budget i 2007 og 2008 og et overskud fra 2009 og frem. Planen sigter desuden efter at bekæmpe inflationen.

Kommissionen vurderer, at Letland er i en lavrisiko position i forhold til målet om at sikre kvalitet og holdbarhed i de offentlige finanser på lang sigt. Den langsigtede budgetmæssige effekt af en aldrende befolkning, herunder udgifter til pension, er mindre end EU-gennemsnittet, bl.a. som følge af en reform af pensionsystemet.

Det er Kommissionens vurdering, at den økonomiske politik i stabilitetsprogrammet kun delvist er i overensstemmelse med de overordnede økonomisk-politiske retningslinier (BEPG). Dette skyldes særligt, at den finanspolitiske strategi ikke bidrager tilstrækkeligt til større bæredygtighed på betalingsbalancens løbende konto. Finanspolitikken er dog konsistent med det nationale reformprogram (NRP).

### **Konvergensprogram for Bulgarien**

Bulgariens første konvergensprogram skønner at den *faktiske budgetsaldo* i 2006 udgjorde 3,2 pct. af BNP. I 2007 ventes overskuddet reduceret til 0,8 pct. af BNP, hvorefter det forventes at stabilisere sig omkring 1,5 pct. af BNP mod slutningen af programperioden, *jf. tabel 1.4.*

Den kraftige finanspolitiske lempelse, som i 2007 ventes at reducere budgetoverskuddet med 2,4 pct.-enheder, er primært forårsaget af en stigning i de *offentlige udgifter* (på 2<sup>3</sup>/<sub>4</sub> pct.-enheder), herunder en stigning i Bulgariens EU-bidrag (1<sup>1</sup>/<sub>4</sub> pct.-enheder). De *offentlige indtægter* ventes at holde sig relativt konstante frem mod 2009, hvilket ventes opnået via mere effektiv skatteopkrævning, som vil opveje effekten af de planlagte lettelser i 2007 af indkomst- og selskabsbeskatningen.

I 2006 udgjorde den *offentlige bruttogæld* i Bulgarien 25,3 pct. af BNP. Gælden skønnes at falde yderligere med omkring 4 pct.-enheder til 21,1 pct. af BNP i 2009, i lyset af udviklingen i budgetsaldoen og en høj BNP-vækst.

Programmets budgetskøn baseres på, at *realvæksten i BNP* vil forblive på omkring 6 pct. igennem hele programperioden, hvilket af Kommissionen vurderes plausibelt. Ifølge Kommissionen ventes det positive *outputgab* (0,1 pct. af BNP i 2006) at udvikle sig hen imod et negativt outputgab på -1,0 pct. af BNP i 2009.

*Inflationen*, som i 2006 lå på 7,4 pct., skønnes at falde kraftigt i de kommende år for derefter at stabilisere sig omkring 3 pct. i slutningen af programperioden.

Bulgariens *strukturelle overskud*, som angiver overskuddet på de offentlige finanser rensset for konjunktoreffekter og engangstiltag, forventes at blive forværret fra 3,0 pct. af BNP i 2006 (2,1 pct. af BNP i 2005) til blot 1,0 pct. af BNP i 2007. I 2008

og 2009 ventes overskuddet øget til omkring 2,0 pct. af BNP. Det strukturelle overskud følger således samme udvikling som det faktiske overskud, jf. ovenfor.

Konvergensprogrammet angiver et *mellemfristet mål (MTO)* på balance på den strukturelle saldo, hvilket ventes opfyldt med stor margin igennem hele programperioden. Da Bulgariens MTO er mere krævende end landets 'minimum benchmark' på ca.  $-1\frac{1}{4}$  pct. af BNP, vil opfyldelsen af MTO indebære, at sikkerhedsmarginen i forhold til uforholdsmæssigt store underskud overholdes. Programmet MTO vurderes ligeledes mere krævende end hvad gældskvoten og den potentielle vækst på lang sigt tilsiger.

<b>Tabel 1.4</b>						
<b>Makroøkonomiske nøgletal for Bulgarien</b>						
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<i>Offentlige finanser (pct. af BNP):</i>						
Offentlige indtægter	42,4	41,5	41,8	41,8	41,7	-
Offentlige udgifter (inkl. renter)	40,1	38,2	41,0	40,2	40,2	-
Faktisk budgetsaldo	2,4	3,2	0,8	1,5	1,5	-
Primær budgetsaldo	3,9	4,6	2,2	2,8	2,7	-
Offentlig gæld	29,8	25,3	22,7	22,3	21,1	-
Outputgab <sup>1</sup>	0,5	0,1	-0,4	-0,8	-1,0	-
Konjunkturrenset budgetsaldo (Komm.) <sup>1</sup>	2,1	3,2	1,0	1,9	2,0	-
Konjunkturrenset budgetsaldo (Bulgarien)	2,4	2,9	0,4	1,1	1,1	-
Strukturel budgetsaldo (Komm.) <sup>1,2</sup>	2,1	3,2	1,0	1,9	2,0	-
<i>Øvrige nøgletal (pct.):</i>						
Real BNP-vækst	5,5	5,9	5,9	6,2	6,1	-
Inflation (HICP)	5,0	7,4	4,0	3,0	3,0	-
Beskæftigelsesvækst	1,5	2,6	0,8	0,6	0,5	-
Ledighed (pct. af arbejdsstyrken)	10,1	9,0	8,6	8,3	8,0	-

Anm.: 1) Kommissionens beregninger baseret på informationen i programmet.

2) Den strukturelle saldo er den faktiske saldo korrigeret for konjunkturreffekter og engangstiltag.

Kilde: Kommissionens Assessment for Bulgarien af 26. februar 2007.

Det er Kommissionens vurdering, at overskuddet i 2007 kan blive større end programmet angiver, men at risiciene forbundet med de budgetmæssige prognoser for 2008 og 2009 i øvrigt er balancerede. Bulgariens strategi for de offentlige budgetter vurderes at være delvis i overensstemmelse med de overordnede økonomisk-politiske retningslinier (BEPG), idet finanspolitikken risikerer at være procyklisk i 2007, hvilket kan øge det allerede relativt store betalingsbalanceunderskud (16 pct. af BNP i 2006). En særlig lov, som kan tilbageholde 10 pct. af de

budgetterede udgifter, kan bringes i anvendelse for at undgå yderligere forværring af betalingsbalanceunderskuddet. På den baggrund vurderes det i programmet, at et overskud på den faktiske saldo i 2007 på 2 pct. af BNP er sandsynligt.

Selvom der i programmet ikke gives en detaljeret konsolideringsstrategi for 2008 og frem, er det Kommissionens vurdering, at Bulgariens strategi for de offentlige udgifter generelt er plausibel – forudsat at den faktiske saldo forbedres i 2007.

Som følge af at fremskrivninger af de langsigtede aldersbetingede udgifter ikke foreligger, giver Kommissionen ikke en decideret risikovurdering af Bulgariens offentlige financers *langsigtede holdbarhed*. Kommissionen vurderer dog, på baggrund af den demografiske sammensætning i Bulgarien, at en signifikant aldrings-effekt ikke kan afvises. De nuværende strukturelle overskud i Bulgarien bidrager imidlertid til at stabilisere gældskvoten inden effekterne af den aldrende befolkning begynder at vise sig.

Kommissionens overordnede vurdering er, at Bulgariens offentlige finanser er sunde og et eksempel på finanspolitik i overensstemmelse med Stabilitets- og vækstpagten.

### **Konvergensprogram for Rumænien**

Rumæniens første konvergensprogram skønner at den *faktiske budgetsaldo* i 2006 udgjorde -2,3 pct. af BNP. I 2007 ventes underskuddet at stige en smule til 2,7 pct. af BNP, hvorefter det ventes at falde til 2,0 pct. af BNP mod slutningen af programperioden, *jf. tabel 1.5*.

Den marginale forbedring af den faktiske saldo, som ifølge Kommissionen er back-loaded, er baseret på en større stigning i de *offentlige indtægter* (4 pct.-enheder) end i de *offentlige udgifter* (3½ pct.-enheder). Indtægtsforøgelsen ventes tilvejebragt via højere skatteindtægter og tilgang af flere EU-midler, medens en signifikant stigning i de offentlige investeringer ventes at være primær årsag til de stigende offentlige udgifter. Forventningerne til den offentlige saldo vurderes at være langt mindre ambitiøse end i Rumæniens økonomiske før-tiltrædelsesprogram fra december 2005 – på trods af relativt uændrede vækstbetingelser.

I 2006 udgjorde den *offentlige bruttogæld* i Rumænien 12,8 pct. af BNP. Gælden skønnes over perioden at falde med omkring 1 pct.-enhed til 11,7 pct. af BNP i 2009.

Programmets budgetskøn baseres på at *realvæksten i BNP*, som i 2006 var på 8,0 pct., vil falde gradvist til 5,9 pct. i 2009, hvilket af Kommissionen vurderes plausibelt. Kommissionen venter at det nuværende positive *outputgab* på 2,0 pct. af BNP i 2006 vil lukkes en smule over perioden til 1,1 pct. af BNP i 2009.

Efter en række år med kraftigt faldende *inflation* til 6,6 pct. i 2006, skønner konvergensprogrammet en fortsættelse af den positive trend, således at inflationen i

2009 ventes at blive på 3,2 pct. Dette vurderes som et optimistisk skøn, da det ifølge Kommissionen forudsætter fortsat lavere kreditvækst og lavere vækst i privatforbruget.

Det *strukturelle underskud* ventes at blive forværret fra 3,0 pct. af BNP i 2006 (1,5 pct. af BNP i 2005) til 3,4 pct. af BNP i 2007, hvorefter det i de efterfølgende år ventes forbedret gradvist til 2,3 pct. af BNP i 2009.

Rumæniens *mellemfristede mål (MTO)* for de offentlige finanser angives i konvergensprogrammet til at være et strukturelt underskud på 0,9 pct. af BNP, hvilket ikke ventes opfyldt i indeværende programperiode. Da MTO'et er mere krævende end Rumæniens 'minimum benchmark' på ca.  $-1\frac{3}{4}$  pct. af BNP, vil en opfyldelse af målet indebære, at sikkerhedsmarginen i forhold til uforholdsmæssigt store underskud overholdes. Rumæniens MTO vurderes at være i overensstemmelse med hvad gældskvoten og den potentielle vækst på lang sigt tilsiger.

<b>Tabel 1.5</b>						
<b>Makroøkonomiske nøgletal for Rumænien</b>						
	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
<i>Offentlige finanser (pct. af BNP):</i>						
Offentlige indtægter	32,1	33,9	36,5	37,1	37,8	-
Offentlige udgifter (inkl. renter)	33,6	36,2	39,2	39,6	39,8	-
Faktisk budgetsaldo	-1,5	-2,3	-2,7	-2,6	-2,0	-
Primær budgetsaldo	-0,4	-1,2	-1,6	-1,5	-1,0	-
Offentlig gæld	15,9	12,8	13,5	12,6	11,7	-
Outputgab <sup>1</sup>	0,2	2,1	2,2	1,9	1,1	-
Konjunkturrenset budgetsaldo (Komm.) <sup>1</sup>	-1,5	-3,0	-3,4	-3,2	-2,3	-
Konjunkturrenset budgetsaldo (Rumænien)	-1,7	-2,9	-3,4	-3,3	-2,4	-
Strukturel budgetsaldo (Komm.) <sup>1,2</sup>	-1,5	-3,0	-3,4	-3,2	-2,3	-
<i>Øvrige nøgletal (pct.):</i>						
Real BNP-vækst	4,1	8,0	6,5	6,3	5,9	-
Inflation (HICP)	9,1	6,6	4,5	4,3	3,2	-
Beskæftigelsesvækst	0,2	0,6	0,3	0,3	0,2	-
Ledighed (pct. af arbejdsstyrken)	7,2	6,8	6,7	6,6	6,5	-

Anm.: 1) Kommissionens beregninger baseret på informationen i programmet.

2) Den strukturelle saldo er den faktiske saldo korrigeret for konjunkturreffekter og engangstiltag.

Kilde: Kommissionens Assessment for Rumænien.

Kommissionen vurderer, at risiciene forbundet med de budgetmæssige prognoser for 2007 er balancerede, men at underskuddene i de efterfølgende år risikerer at

blive større end planlagt. Fra 2008 og frem finder Kommissionen at strategien for forbedring af de offentlige finanser er utilstrækkeligt specificeret, herunder at stramningstiltagene i 2009 er uunderbyggede. De seneste års skred i de offentlige udgifter sammenholdt med en vis usikkerhed vedr. bl.a. kompensationer for nationaliseringer og eksproprieringer under Rumæniens kommunistiske fortid, giver ifølge Kommissionen risiko for budgetoverskridelser. Kommissionen peger desuden på, at en del af de budgetterede midler til offentlige investeringer risikerer at blive kanaliseret over i offentligt forbrug, hvilket vil få en negativ effekt på kvaliteten af de offentlige udgifter.

Rumæniens tilpasning mod sit MTO er ifølge Kommissionen utilstrækkelig, hvorfor yderligere tiltag er nødvendige for at leve op til Stabilitets- og Vækstpagtens anbefalinger om strukturelle konsolideringer i ”gode tider”. Konvergensprogrammets plan for den offentlige saldo efterlader ikke tilstrækkelig sikkerhedsmargin i forhold til risikoen for uforholdsmæssigt store underskud.

Som følge af manglende konsistente fremskrivninger af de langsigtede aldersbetingede udgifter, giver Kommissionen ikke en decideret risikovurdering af Rumæniens offentlige finansers *langsigtede holdbarhed*. Kommissionen vurderer dog, på baggrund af den nuværende demografiske sammensætning, at en signifikant ald-rings-effekt ikke kan afvises, og at det nuværende strukturelle underskud i Rumænien øger holdbarhedsrisikoen. En forbedring af den strukturelle saldo på mellem-langt sigt vil bidrage til at reducere holdbarhedsrisikoen.

Kommissionens vurderer overordnet, at Rumæniens konvergensprogram er i delvis overensstemmelse med de overordnede økonomisk-politiske retningslinier (BEPG), men at den utilstrækkelige budgetkonsolidering mod MTO er back-loaded og indeholder procykliske finanspolitiske lempelser i 2007. Desuden vurderes der at være risiko for, at budgetmålene for 2008 og frem ikke nås.

### **Rådsudtalelser**

Rådet ventes at vedtage udtalelser om stabilitets- og konvergensprogrammerne for Belgien, Spanien, Letland, Bulgarien og Rumænien, der bl.a. anbefaler, at:

- Der ventes ikke givet anbefalinger til *Belgien*. Det ventes, at udtalelsen vil fremhæve, at der er nogen risiko for, at de budgetmæssige mål ikke nås, og at Belgien bør styrke de offentlige finanser og undgå yderligere engangstiltag. Ligeledes bør der implementeres reformer for at styrke de offentlige finansers langsigtede holdbarhed;
- *Spanien* implementerer yderligere tiltag, der kan modvirke de negative effekter af en aldrende befolkning;
- *Letland* reducerer risikoen for makroøkonomisk ustabilitet ved uden tøven at implementere midler til at opnå et signifikant bedre budgetmål for 2007 end forudset i programmet, som del af en bredere reformstrategi. Letland bør samtidig hurtigst muligt implementere midler til at styrke konsolideringen ud over MTO i de efterfølgende år. Letland bør desuden etablere en

klarere og mere bindende mellemfristet ramme for planlægningen og kontrollen af de offentlige finanser;

- *Bulgarien* 1) forbedrer sit overskud i 2007 i forhold til det planlagte og efterfølgende opretholder en stærk finanspolitisk position for at sikre makroøkonomisk stabilitet samt for at dæmme op for underskuddet på betalingsbalancen; 2) styrker effektiviteten af de offentlige udgifter, særligt gennem en reform på sundhedsområdet;
- *Rumænien* 1) udnytter de ”gode tider” til at fremrykke tilpasningen til MTO ved at sætte mere ambitiøse og krævende mål for de offentlige budgetter i 2007 og efterfølgende år; 2) begrænser den forventede stigning i de offentlige udgifter, forbedrer vækstpotentialet gennem omprioritering af disse, samt forbedrer planlægning og gennemførelse af de offentlige udgifter inden for en mellemfristet ramme.

### **Statsfinansielle og lovgivningsmæssige konsekvenser**

Proceduren vedrørende medlemslandenes stabilitets- og konvergensprogrammer har ikke statsfinansielle eller lovgivningsmæssige konsekvenser for Danmark. Danmarks eget konvergensprogram blev fremlagt på rådsmødet den 27. februar 2007.

### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

### **Forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Folketingets Europaudvalg har ikke tidligere modtaget notater om de opdaterede konvergens- og stabilitetsprogrammer fra 2006 for Belgien, Spanien, Letland, Bulgarien og Rumænien. Den reviderede adfærdskodeks for stabilitets- og konvergensprogrammer blev forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 11. oktober 2005.

### **Holdning**

#### *Dansk holdning*

Fra regeringens side vil man generelt kunne støtte Rådets udtalelser i den form, der kan opnås enighed om.

#### *Andre landes holdninger*

EU-landene ventes generelt at støtte udkast til rådsudtalelser om stabilitets- og konvergensprogrammerne for Belgien, Spanien, Letland, Bulgarien og Rumænien.

## Dagsordenspunkt 2: Rådets prioriteter for EU's budget 2008

### Resumé

*Rådet vil have en drøftelse af Rådets prioriteter for næste års budget, således at disse kan fremføres i god tid, før Kommissionen fremlægger sit budgetforslag for 2008 i maj måned. Konklusionerne har ingen statsfinansielle eller lovgivningsmæssige konsekvenser.*

### Baggrund og indhold

Rådet vil have en drøftelse af Rådets prioriteter for næste års budget, således at disse kan fremføres i god tid, før Kommissionen fremlægger sit budgetforslag for 2008 i maj måned.

Overordnet forventes Rådet i konklusionerne at bekræfte, at den inter-institutionelle aftale (IIA'en) fra 17. maj 2006 om budgetdisciplin og forsvarlig økonomisk forvaltning danner grundlag for fastlæggelse af 2008-budgettet. Herudover ventes understreget betydningen af at sikre overensstemmelse med de finansielle perspektiver for 2007-2013.

En væsentlig prioritet vil være at sikre budgetdisciplin, som det også sker i medlemslandene. Således skal de finansielle perspektiver overholdes med tilstrækkelig margen i hver udgiftskategori til uforudsete udgifter, hvilket ses som udtryk for god finansforvaltning, ligesom der skal ske en retvisende og realistisk budgettering. Omprioritering og omfordeling forventes også understreget som et væsentligt instrument til at sikre opfyldelsen af aktuelle og fremtidige behov.

Vedr. både betalings- og forpligtelsesbevillingerne forventes understreget, at disse skal afspejle reelle og veldefinerede behov med inddragelse af absorptionskapacitet samt tidligere budgetgennemførelse og ligge inden for rammerne af de finansielle perspektiver.

Vedr. betalingsbevillingerne (der er bestemmende for medlemslandenes faktiske EU-bidrag) forventes Rådet at understrege Kommissionens ansvar for budgetteringen og vigtigheden af at holde bevillingerne under stram kontrol, herunder via konstant overvågning og forbedring af budgetgennemførelsen.

Rådet forventes herudover at drage specifikke konklusioner på en række konkrete områder på 2008-budgettet:

*Strukturfonde:* Det forventes, at Rådet vil erindre om Kommissionens forpligtelse til at sikre tilstrækkelig information om gennemførelsen af strukturfundsprogrammerne, idet Rådet samtidig vil understrege behovet for forbedring af budgetgennemførelsen med henblik på at undgå den betydelige overbudgettering, som kendetegnede begyndelsen af den foregående budgetperiode fra 2000-2006.

*Landbrug:* Som i tidligere år lægges der vægt på, at Kommissionen foretager et realistisk skøn for udgifterne til EU's landbrugsordninger, herunder særligt at der sker en retvisende budgettering af betalingsbevillinger til landdistriktsstøtte.

*Eksterne politikker:* Rådet forventes at understrege, at det er meget afgørende at sikre en tilstrækkelig margin indenfor denne udgiftskategori, således at EU vil være i stand til at handle hurtigt og effektivt i tilfælde af uforudsete behov og kriser. Der forventes i den forbindelse erindret om, at bevillingerne til FUSP (den fælles udenrigs- og sikkerhedspolitik) afspejler det aftalte i forbindelse med IIA'en.

*Administration:* Rådet forventes at understrege behovet for, at der løbende sker effektiviseringer, som det også sker i medlemslandene. Rådet forventes i forlængelse heraf at gentage vigtigheden af, at alle institutioner samt et uafhængigt organ fremlægger dækkende analyser af institutionernes administrative ressourcer. Herudover opfordres Kommissionen til at præsentere et klart billede af de samlede administrative udgifter, herunder for agenturer.

#### **Europa-Parlamentets holdning**

Ikke relevant.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **Gældende dansk ret**

Ikke relevant.

#### **Høring**

Sagen har været sendt i høring i Specialudvalget for EU's budget.

#### **Lovgivningsmæssige og statsfinansielle konsekvenser**

Rådets konklusioner har ingen statsfinansielle eller lovgivningsmæssige konsekvenser. De statsfinansielle konsekvenser af EU's budget for 2008 afhænger af det endelige budget, som forventes vedtaget i december 2007.

#### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Rådets konklusioner har ingen samfundsøkonomiske konsekvenser.

#### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

#### **Holdning**

##### *Dansk holdning*

De forventede konklusioner kan støttes, idet der fra dansk side lægges stor vægt på budgetdisciplin, herunder overholdelse af udgiftslofterne i de finansielle perspektiver og sikring af en tilstrækkelig margin til uforudsete udgifter.



*Andre landes holdninger*

Det forventes, at alle lande kan støtte konklusionerne.

### **Dagsordenspunkt 3a:            Direktivforlag om erhvervelse af større aktieposter i   finansielle virksomheder**

#### **Resumé**

*Kommissionen har fremsat forslag til ændring af de direktiver, der regulerer finansielle tjenesteydelser med hensyn til bestemmelser om erhvervelse af større aktieposter i finansielle virksomheder. Forslaget har til formål at lette erhvervelsen af større aktieposter på tværs af EU's grænser. Det forventes, at Formandskabet på det kommende ECOFIN vil konstatere, at der er et kvalificeret flertal for forslaget og at Europa-Parlamentet forventes at ville vedtage forslaget i "1. læsning".*

*Regeringen forelagde forslaget for Folketingets Europaudvalg med forhandlingsoplæg forud for ECOFIN-mødet den 28. november 2006.*

*Forslag til direktiv blev fremsat den 12. september 2006. Forslagets hjemmel er Traktatens artikel 47, stk. 2 og 55 (vedtagelse med kvalificeret flertal).*

KOM(2006)507.

#### **Baggrund**

Ministrene opfordrede på det uformelle ECOFIN-rådsmøde den 11. september 2004 Kommissionen til at undersøge mulige hindringer for grænseoverskridende fusioner og virksomhedsovertagelser i den finansielle sektor. Kommissionen offentliggjorde den 25. oktober 2005 et arbejdsdokument<sup>2</sup>, hvori resultaterne af dens undersøgelse vedr. grænseoverskridende konsolidering i den finansielle sektor og barriererne herfor blev præsenteret. Undersøgelsen påpeger, at der er barrierer for grænseoverskridende fusioner i den finansielle sektor.

Som en barriere fremhæver Kommissionen processen i forbindelse med tilsynsgodkendelse af erhvervelse af større aktieposter. Kommissionen bemærker, at visse nationale tilsynsmyndigheder fortolker de gældende egnedetskriterier hos erhververen restriktivt og at sagsbehandlingen hos visse tilsynsmyndigheder er uigennemsigtig og tager lang tid.<sup>3</sup>

Kommissionen har foretaget sine undersøgelser med udgangspunkt i Kreditinstitutdirektivets artikel 16 (direktiv 2000/12/EF). Artikel 16 foreskriver, at enhver fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at komme i besiddelse af en "kvalificeret andel" i et kreditinstitut, forinden skal underrette de kompetente myndigheder herom med angivelse af størrelsen af den påtænkte kapitalandel.<sup>4</sup>

---

<sup>2</sup> SEC(2005)1398.

<sup>3</sup> Kommissionen har påpeget, at der gennem de senere år har været konkrete eksempler på, at nogle EU-landes nationale tilsynsmyndigheder har forhindret fusioner og opkøb på tværs af EU's grænser på baggrund af uigennemsigtige og tvivlsomme argumenter.

<sup>4</sup> I Danmark udgør en kvalificeret andel mindst 10 %.

Der skal ligeledes gives meddelelse, hvis det påtænkes at forøge en besiddelse, så den når op på eller overstiger 20%, 30% eller 50%<sup>5</sup>, og hvis en finansiel virksomhed bliver datterselskab.

De kompetente myndigheder skal efter de gældende regler inden for en frist af højst 3 måneder behandle en ansøgning om tilladelse til at erhverve en aktiepost. Tilladelsen til erhvervelse eller forøgelse skal nægtes, hvis myndigheden under hensyn til nødvendigheden af at sikre en sund og forsvarlig forvaltning ikke er overbevist om de nævnte personers hæderlig- og egnethed, det såkaldte "fit-and-proper"-princip. Denne beføjelse giver de finansielle tilsynsmyndigheder brede skønsmæssige beføjelser, herunder mulighed for at stille betingelser og i sidste ende at modsætte sig, at en udenlandsk finansiel virksomhed overtager en finansiel virksomhed i det pågældende land.

### Indhold

På grundlag af undersøgelserne har Kommissionen fremsat et forslag, hvori rammerne - herunder bl.a. regler, kriterier og tidsfrister - for proceduren i forbindelse med tilsynsgodkendelse for større aktieerhvervelse ændres for kreditinstitutter, livs-, skades- og genforsikringsselskaber, investeringsforvaltningsselskaber samt fondsmæglere. Formålet er at opnå en mere effektiv og transparent godkendelsesproces således, at barriererne for konsolideringen på tværs af grænser i den finansielle sektor nedbrydes.

Efter forslaget skal godkendelsesprocessen gøres mere gennemsigtig og smidig ved, at der indføres en maksimal frist på 30 arbejdsdage for behandlingen af ansøgninger om erhvervelse af større aktieposter og regler om tilsynsmyndighedernes mulighed for at modsætte sig overdragelsen. Ønsker myndigheden flere oplysninger, skal dette meddeles senest 5 arbejdsdage efter modtagelsen af ansøgningen. Oplysningerne skal gives til tilsynsmyndigheden inden 10 arbejdsdage. Fristen for behandlingen af ansøgningen forlænges med denne periode. Anmodninger om yderligere oplysninger forlænger ikke behandlingsfristen.

Kommissionen foreslår, at hvis der ikke er truffet en afgørelse inden fristen er udløbet, skal dette betragtes som en godkendelse af erhvervelsen.

Ansøgningen skal indgives til tilsynsmyndigheden i det land, hvor den virksomhed, hvis aktie ønskes erhvervet, er registreret.

Kriterierne, der lægges til grund for den tilsynsmæssige vurdering af aktieerhvervelsen, er:

---

<sup>5</sup> I medlemslandenes selskabslovgivning findes forskellige grænser for aktiebesiddelsen i et selskab og den indflydelse, som aktiebesiddelsen giver. Fx kan 10 pct. af aktierne (stemmerne) blokere for tvangsindløsning medens 33 pct. blokerer for vedtægtsændringer i den danske aktieselskabslov. Grænserne i Kommissionens forslag finder anvendelse som supplement til disse grænser og berører alene godkendelse af aktieopkøbet set fra en tilsynsmæssig vinkel.

1. erhververens omdømme
2. omdømme af og erfaring hos de personer, som i fremtiden skal lede den finansielle virksomhed
3. finansiell bæredygtig, dvs. en vurdering af om erhververen er velfunderet set i lyset af den pågældende type finansiell virksomhed, hvori der søges aktieerhvervelse
4. om det "overtagne selskab" fortsat vil kunne opfylde sine forpligtelser i forhold til sektorregler mv., og
5. om der ved overtagelsen foreligger en øget mistanke om hvidvask eller finansiering af terrorisme.

Myndighederne skal offentliggøre en liste med de oplysninger, som vil blive krævet i forbindelse med behandlingen af ansøgningen. Kravene til oplysninger må ikke være mere omfattende end nødvendigt. Hvis der behandles flere ansøgninger om aktieerhvervelse i samme selskab skal erhververne behandles på en ikke-diskriminerende måde.

Der indføres desuden en procedure for, hvordan medlemslandenes myndigheder skal samarbejde. Tilsynsmyndighederne i aktieerhververens hjemland og i det land, hvor den finansielle virksomhed har fået tilladelse til at drive virksomhed (hjemlandet), skal arbejde tæt sammen. Herunder skal de på anmodning udveksle alle relevante oplysninger. Når erhververen kommer fra et 3. land, skal værtslandet som hidtil alene behandle ansøgningen.

#### **Nærhedsprincippet**

De gældende direktiver om finansielle tjenesteydelser indeholder allerede regler om godkendelse af større aktieoverdragelser. Formålet med forslaget er, at lette grænseoverskridende virksomhedsopkøb i den finansielle sektor, hvilket ikke kan opnås af medlemslandene alene.

Regeringen vurderer, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

#### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet behandler forslaget. Parlamentets ændringsforslag er indarbejdet i forslaget, således at det vil være muligt at vedtage forslaget i 1. læsning. Parlamentets ændringsforslag har ikke medført væsentlige substansmæssige ændringer af forslaget

#### **Gældende dansk ret**

I medfør af § 61, stk. 1, i lov om finansiell virksomhed skal enhver fysisk eller juridisk person, der påtænker direkte eller indirekte at erhverve en kvalificeret andel på 10 % eller derover, jf. § 5, stk. 3, i en finansiell virksomhed eller en finansiell holdingvirksomhed, på forhånd underrette Finanstilsynet. Finanstilsynet skal godkende den påtænkte erhvervelse. Det samme gælder ved en forøgelse af den kvalificerede andel, der medfører, at denne efter erhvervelsen vil udgøre eller overstige en grænse på henholdsvis 20 %, 33 % eller 50 % af selskabskapitalen eller stem-

merrettighederne, eller medfører, at den finansielle virksomhed eller den finansielle holdingvirksomhed bliver en dattervirksomhed.

En tilsvarende regel findes i § 10, stk. 1, i lov om værdipapirhandel m.v.

Forslaget berører ikke forbrugerbeskyttelsesniveauet og miljø i Danmark.

### **Lovgivningsmæssige eller statsfinansielle konsekvenser**

De foreslåede kriterier, der skal anvendes ved behandlingen af ansøgninger, samt tidsfrister skal indarbejdes i Lov om finansiel Virksomhed og Værdipapirhandelsloven. Procentgrænserne for godkendelse af erhvervelse af aktieposter i Lov om finansiel Virksomhed skal justeres.

Godkendelsesproceduren for indenlandske aktieerhvervelser i finansielle virksomheder påvirkes ikke af forslaget.

Forslaget medfører ikke øgede omkostninger for Finanstilsynet ved behandlingen af ansøgninger.

### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Formålet med forslaget er at nedbryde barriererne for den grænseoverskridende konsolidering i den finansielle sektor med henblik på at fremme det indre marked. Herved øges konkurrencen i den finansielle sektor på tværs af grænserne, hvilket ventes at medføre en samfundsøkonomisk gevinst.

### **Administrative konsekvenser for erhvervslivet**

Kommissionen anfører, at forslaget ikke medfører nye administrative byrder. Angivelsen af de kriterier, som myndighederne skal lægge til grund samt listen med dokumentationskrav vurderes at indebære en lettelse for aktieerhververne og deres udarbejdelse af ansøgningen. Særligt fastlæggelsen af en samarbejdsprocedure for tilsynsmyndighedernes godkendelse af aktieoverdragelser vil kunne betyde en lettelse.

### **Høring**

Forslaget har været forelagt EU-Specialudvalget for den finansielle sektor, som har støttet forslaget.

### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Regeringen forelagde forslaget for Folketingets Europaudvalg forud for ECO-FIN-mødet den 28. november 2006 med forhandlingsoplæg.

### **Holdning**

#### *Dansk holdning*

Danmark støtter generelt Kommissionens bestræbelser på at fjerne hindringer for grænseoverskridende fusioner og virksomhedsopkøb og støtter generelt Kommissionens forslag.

*Andre landes holdninger*

Der er et bredt ønske om at forlænge fristerne for behandlingen om erhvervelse af større aktieposter.

### Dagsordenspunkt 3b:      **Betalingsdirektivet**

#### **Resumé**

*Formålet med forslaget er at skabe de juridiske rammer for et indre marked for detailbetalinger. Det skal ske ved at harmonisere reglerne for udbydere af betalingstjenester i EU og for brugen af betalingsinstrumenter. Direktivet vil bl.a. understøtte arbejdet i den europæiske banksektor med at opbygge infrastrukturen for et fælles detailbetalingsområde i euro - Single Euro Payment Area - SEPA. Det tyske formandskab forventes at søge mandat til at indgå en aftale med Europa-Parlamentet om en vedtagelse af forslaget i "1. læsning".*

*Forslaget blev fremlagt for Folketingets Europaudvalg til forhandlingsoplæg den 3. november 2006.*

KOM(2005)603

#### **Baggrund og indhold**

Kommissionen har beregnet, at omkostningerne ved de nuværende betalingsformidlingsystemer udgør op til 2-3 % af medlemslandenes BNP. Kommissionen henviser til beregninger, der viser, at omkostningerne til betalingsformidling er 8 gange højere i det medlemsland, hvor formidlingen er mindst effektiv i forhold til det mest effektive medlemsland.<sup>6</sup> Den økonomiske og teknologiske udvikling har skabt øget mulighed for effektive og moderne betalingsystemer. Effektivisering på området skal bl.a. ske ved overgang fra transaktioner med kontant betaling og betaling med checks til elektroniske betalinger, herunder kreditoverførsler (konto-til-konto-overførsler), betalingsservice og kortbetalinger.<sup>7</sup>

Det er således Kommissionens hensigt at fremskynde den markedsmæssige opbygning af et indre marked for betalinger, hvorigennem stordriftsfordele og konkurrence nedbringer omkostningerne ved betalingssystemet.

Kommissionen har den 1. december 2005 udsendt et forslag til direktiv om betalingstjenester i det indre marked samt om ændringer af direktiverne 97/7/EF, 2000/12/EF og 2002/65/EF. Forslagets hjemmel er Traktatens art. 47, stk. 2 og art. 95 (vedtagelse efter den fælles beslutningstagning – art. 251).

Forslaget skal ses som et led i udmøntningen af den europæiske bankindustri arbejde med at opbygge en ny infrastruktur for et fælles detailbetalingsområde i euro - Single Euro Payment Area - SEPA. Formålet med SEPA er, at grænseoverskridende betalingstransaktioner gennemføres mindst lige så hurtigt og billigt som indenlandske betalingstjenester. Direktivet skal understøtte denne proces ved at skabe de lovgivningsmæssige rammer for betalinger i detailledet, således at der ikke eksisterer nationale regler eller standarder, der gør det vanskeligere at foretage grænseover-

<sup>6</sup> 34 euro i Nederlandene og 252 euro i Italien om året for en "gennemsnitlig" bruger af betalingstjenester. I nogle lande opkræves op til 5 % af forretningernes omsætning ved betaling med betalings-kreditkort.

<sup>7</sup> Kommissionen har udsendt en "impact assessment" om forslaget:

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/payments/docs/framework/sec\\_2005\\_1535\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/payments/docs/framework/sec_2005_1535_en.pdf)

skridende betalinger i forhold til nationale betalinger. Direktivet vil regulere betalingstjenester mellem udbydere af disse tjenester (betalingsformidlere) og brugere.

## Overordnede bestemmelser

### Direktivets anvendelsesområde:

*Geografisk afgrænsning:* Forslaget omfatter både indenlandske og grænseoverskridende elektroniske betalingstjenester, hvor både betalerens og modtagerens betalingsformidler er beliggende i EU.

*Beløb og valutaer:* Forslaget omfatter betalinger i euro og andre EU-valutaer.

*Type af udbydere af betalingstjenester:* Forslaget omfatter virksomheder, som udfører elektroniske betalingstjenester, særligt kreditinstitutter, udstedere af elektroniske penge og postgiro"institutter". Endvidere indføres en ny type betalingsformidlere kaldet "betalingsinstitutter". Denne gruppe formidlere omfatter fx udstedere af kreditkort og teleselskaber, der udfører betalingstjenester. Medlemslandene skal fastsætte regler og mindstekapital, krav til "driftskapital" og særlige regler om regnskabsafleggelse for betalingsinstitutter.

### *Virksomheder, der ikke er omfattet af direktivet*

Udbydere af betalingstjenester, der er geografisk afgrænset (f.eks. et butikscenter), eller som kun udbydes til en udbyders egne kunder (såkaldte "begrænsede netværk") er ikke omfattet af direktivet. Medlemslandene har mulighed for helt eller delvist at undtage virksomheder, der udfører betalingstjenester, der beløber sig til mindre end 2,5 mio. euro om måneden fra reglerne for betalingsinstitutter.

### Harmonisering:

Forslaget bygger på fuld harmonisering af bestemmelserne, som regulerer retten til at udbyde betalingstjenester samt af bestemmelserne om informationsforpligtelser samt rettigheder og forpligtelser i forbindelse med udbud af betalingstjenester.

Særligt gælder det fx, at der som udgangspunkt ikke er begrænsninger på de aktiviteter, som et betalingsinstitut fra et andet medlemsland udfører i værtslandet på grundlag af en tilladelse fra virksomhedens hjemland. Medlemslandene kan dog fastsætte nationale regler om bl.a. forbud mod overvæltning af gebyrer på brugerne af betalingskort, begrænsning af "betalerens" tab som følge af misbrug af betalingsmidlet og kortere frister for gennemførelse af indenlandske betalinger.

## Principper og mål

### Retten til fri udveksling af betalingstjenesteydelser:

Efter forslaget opnår betalingsinstitutter ved meddelelse af tilladelse i et EU-land ret til at drive grænseoverskridende virksomhed med betalingstjenesteydelser i hele EU. Udbydere af betalingstjenester skal have adgang til betalingsformidlingssystemer efter regler, som er objektive, proportionale, ikke-diskriminerende og ikke begrænser adgangen mere, end det er nødvendigt for at beskytte systemet mod økonomiske tab.



Grænseoverskridende virksomhed skal anmeldes til hjemlandets tilsynsmyndighed, som oplyser værtslandets myndigheder (det land hvor tjenesteydelsen leveres) om "anmeldelsen".

#### Gennemsigtighed og informationskrav, herunder gebyrregler:

Forslaget indeholder krav til den information bl.a. vedr. gebyr, rentesatser mv., som udbyderne af betalingstjenester skal give deres kunder. En udbyder skal som udgangspunkt stille oplysninger til rådighed gratis. Ønsker brugeren supplerende oplysninger fx i form af flere kontoudtog end standardaftalen kan der dog kræves gebyr for disse. Gebyrer skal være rimelige og omkostningsbaserede. Endvidere må der ikke opkræves betaling for udførelsen af pligter, som efter forslaget påhviler udbyderen, og betaling for tjenester skal være på linje med de faktiske omkostninger.

Udbydere af betalingstjenester må som udgangspunkt ikke forhindre betalingsmodtagere (forretninger) i at overvælte gebyrer eller yde prisnedslag for brugen af et betalingsinstrument. Men medlemslandene kan forbyde overvæltning af gebyrer på brugerne grundet konkurrence- eller effektivitetshensyn. Denne bestemmelse giver medlemslandene mulighed for at fastholde den nuværende finansieringsstruktur af nationale betalingskort, herunder dankortet.

#### Regler om forbrugerbeskyttelse:

Forslaget indeholder en række bestemmelser om brugere af betalingsmidlers rettigheder og pligter, herunder om de oplysninger, som udbyderne skal give deres kunder.

Medlemslandene kan opretholde de gældende nationale ansvarsregler i forbindelse med en svigagtig eller groft uagtsom handling<sup>8</sup>, og herunder særligt tage hensyn til betalingsmidlets sikkerhedsniveau og tilknyttede personlige sikkerhedsforanstaltninger.

#### **Nærhedsprincippet**

Kommissionen peger på, at betalinger reguleres gennem en række nationale retsakter, som ofte forhindrer oprettelsen af europæiske betalingsstandarder, konventioner og infrastrukturer.

Manglende retssikkerhed for udbydere og brugere af betalingstjenester og en manglende harmonisering af de centrale rettigheder for udbydere og brugere forhindrer indførelse af tværeuropæiske betalingsystemer, fri udveksling af tjenesteydelser og konkurrence på de nationale markeder for betaling. En indsats på fællesskabsplan vil være et mere effektivt redskab til at nå målene med forslaget.

Det er regeringens vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

---

<sup>8</sup> Et eksempel på grov uagtsomhed er fx hvis kort og kode udleveres til en "ven", som anvender kortet til andet end det aftalte.

### Europa-Parlamentets udtalelser

Forslaget er omfattet af den fælles beslutningstagning. Europa-Parlamentets økonomiudvalg har vedtaget en beretning om forslaget.<sup>9</sup> I beretningen foreslås bl.a. indførelse af kapital og solvenskrav for virksomheder, der udfører betalingstjenester. Europa-Parlamentet har udsat afstemningen om beretningen med henblik på at opnå enighed mellem Europa-parlamentet og Rådet i en 1. læsning.

### Gældende dansk ret

”Lov om visse betalingsmidler” samt ”Lov om grænseoverskridende pengeoverførsler” regulerer området i Danmark.

Efter lov om visse betalingsmidler skal udbydere af betalingsmidler anmelde deres virksomhed til Forbrugerombudsmanden. Loven indeholder bl.a. bestemmelser om forretningssted, oplysningspligt, opsigelsesret til at få beløb tilbageført samt hæftelses- og ansvarsregler.<sup>10</sup> Lov om visse betalingsmidler indeholder desuden regler om finansiering af dankortstrukturen.

### Lovgivningsmæssige og statsfinansielle konsekvenser

Gennemførelsen af forslaget vil betyde, at der skal fastsættes regler om:

- Krav om tilladelse til at drive virksomhed som betalingsinstitut
- Oprettelse af et register over virksomheder, der har tilladelse til at drive virksomhed som betalingsinstitutter
- Tilsyn med betalingsinstitutter
- Adgang til betalingssystemer
- Renteberegning/valørdage
- Ansvar for at en betaling kommer frem
- Sanktioner ved overtrædelse af de gennemførte regler.

Endvidere skal en række bestemmelser tilpasses direktivet, særligt:

- Informationskrav ved betalinger
- Regler om ansvar ved uberettiget brug af betalingsmidler
- Udbygning af ankemuligheder
- Accepttidspunkt for gennemførelsen af en betaling
- Tidspunktet for seneste indsigelse mod gennemførelsen af en betaling
- Regler om tavshedspligt og videregivelse af oplysninger

Kommissionens konsekvensanalyse indeholder ikke beregninger, der gør det muligt at skønne over forslagets statsfinansielle konsekvenser. Endvidere er det vanskeligt på nuværende tidspunkt at anslå de statsfinansielle konsekvenser, da forhandlingerne

---

<sup>9</sup> PE 370.218v02-00 dateret 20.9.12006.

<sup>10</sup> Ifølge Forbrugerombudsmandens retningslinier vedrørende fjernsalg m.v. i betalingssystemer med betalingskort skal en kortudsteder føre beløb, trukket på et betalingskort tilbage, hvis kortindehaveren gør en række indsigelser gældende, herunder at den bestilte vare ikke er leveret.

om indholdet og omfanget af de kompetente myndigheders opgaver og pligter ikke er afsluttet. Det er muligt, at der må afsættes flere ressourcer til det øgede tilsyn med udstedere af betalingsinstrumenter, som forslaget lægger op til. Eventuelle yderligere ressourcer vil som udgangspunkt blive finansieret inden for de relevante ministeriers rammer.

Forslaget berører ikke regler, der fastsættes af regioner, amter og kommuner. Fordele i form af større konkurrence på betalingsformidlingsområdet vil også omfatte offentlige brugere af betalingstjenester. Forslaget berører ikke miljøbeskyttelsen i Danmark.

### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

De samlede besparelser, der opnås for udbydere og forbrugerne ved indførelsen af fælles regler om udførelsen af betalingstjenester ventes at overstige omkostningerne, der for udbydere består i tilpasning af eksisterende informationsmateriale og edb-systemer.

På længere sigt vil SEPA-infrastrukturen lette gennemførelsen af betalinger i euro.

### **Administrative konsekvenser for erhvervslivet**

For betalingsformidlere vil konsekvenserne først og fremmest bestå i tilpasning af eksisterende edb-systemer, forretningsgange, ændring af forretningsbetingelser, orientering af kunder m.m. Omkostninger/konsekvenser særligt for nye betalingsinstitutter vil afhænge af den endelige afgrænsning af denne type virksomhed.

### **Høring**

Forslaget har været behandlet i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor – herunder med deltagelse fra en række organisationer, hvis medlemmer forventes berørt af forslaget. I forbindelse med drøftelsen i februar 2006 af Kommissionens direktivforslag fra december 2005 blev der afgivet en række høringssvar.

Danmarks Nationalbank støtter forslaget, som vil medvirke til at fjerne de juridiske barrierer for et indre marked for detailbetalinger.

Dansk Aktionærforening lægger vægt på, at danske aktionærer har adgang til sikre og hurtige betalingssystemer ved handel med værdipapirer, og at systemerne har lave omkostninger.

Dansk Handel & Service (DHS) deler Kommissionens ønske om at sikre et velfungerende indre marked for betalinger i EU. DHS peger på, at der ikke bør ændres i eller skabes uklarhed i forbindelse med betaling for brug af betalingsmidler. Gebyrer for brug af betalingsmidler bør kunne gøres synlige for brugerne af betalingsmidlerne.

Finansrådet (FR) peger på, at der er tale om store omkostninger i forbindelse med opbygningen af den nye infrastruktur for betalingstransaktioner i euro. Der findes ikke planer om at opbygge tilsvarende infrastrukturer for andre valutaer (90% af

grænseoverskridende betalinger i EU foregår i euro). Besparelser som følge af en ny infrastruktur må derfor ses i lyset af disse investeringer, og der må tages udgangspunkt i løsninger, der er markedsmæssigt grundlag for at etablere. FR mener, at forslaget griber mere ind i den fri prisdannelse, herunder i valørpraksis, end nødvendigt. FR støtter totalharmonisering inden for det regulerede område.

Forbrugerrådet kan overordnet set tilslutte sig, at der bliver skabt et lovgivningsmæssigt fundament for hurtigere og billigere systemer for betalingstjenester. Forbrugerrådet mener, at lov om visse betalingsmidler fungerer ganske hensigtsmæssigt og er stærkt bekymret for, at forslaget vil betyde en forringelse af det danske beskyttelsesniveau. Rådet tager afstand fra, at det bliver muligt at aftale en passiv accept ved væsentlige ændringer i aftalegrundlaget mellem kortholder og -udbyder. Renten bør kun kunne ændres på objektivi grundlag. Forbrugeren bør kunne opsige en aftale uden omkostninger, hvis aftalevilkårene ændres til ugunst for forbrugeren. Rådet støtter medtagelsen af valideringsregler i forslaget. Rådet foreslår, at reglerne i Danmark om beskyttelse af persondata bevares. Der bør endvidere være en generalklausul i lighed med § 4 i lov om visse betalingsmidler, og det bør sikres, at forbrugere ved forudbetalte betalingsmidler kan få tilbagebetalt en restværdi efter gyldighedens udløb.

Oliebranchen fremhæver, at brændstokkort primært har til formål at gøre det lettere for selskabernes kunder at gøre indkøb inden for et (meget) begrænset forretningsområde. Der er knyttet en række begrænsninger til brændstokkort. Der indgår også en række on-lineløsninger i nogle typer kort. Der bør derfor ikke gælde samme regler for brændstokkort som for "bankkort".

Telekommunikationsindustrien (TI) har peget på, at reglerne i direktivet ikke må påvirke teleoperatører m.fl.s udbud af tele- og internetoperatører.

Forslaget har endvidere været drøftet på møder i EU-Specialudvalget for den finansielle sektor. På møderne blev de anførte synspunkter uddybet. De nævnte organisationer (bortset fra Dansk Aktionærforening) har deltaget i en arbejdsgruppe, der har belyst forslaget og dets konsekvenser i Danmark. Endvidere har disse organisationer deltaget i en arbejdsgruppe, der med Danmarks Nationalbank som sekretariat, har udarbejdet en rapport om forslagens anvendelsesområde i Danmark. I denne rapport blev kredsen af betalingsinstitutter umiddelbart anslået til at bestå af mindre end 10 virksomheder. Antallet af betalingsinstitutter kan imidlertid ændre sig, særligt hvis en virksomhed ønsker ret til at udføre grænseoverskridende betalingstjenester.

#### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Der er fremsendt nærhedsnotat af 3. februar 2006 til Europaudvalget (KOM(2005)603 – bilag 1) og Erhvervsudvalget. (ERU alm. del – Bilag 230). Der er fremsendt grundnotat den 9. marts 2006 til Europaudvalget (bilag II) og til Erhvervsudvalget (bilag 279). Der er fremsendt notat til Folketingets Erhvervsudvalg den 27. oktober 2006 – alm. del bilag 27. Forslaget blev forelagt for Folketingets Europaudvalg med henblik på forhandlingsmandat den 3. november 2006.

Et notat om SEPA-projektet blev forelagt Europaudvalget den 6. oktober forud for ECOFIN-mødet den 10. oktober.

### **Holdning**

#### *Dansk holdning:*

Regeringen støtter det overordnede formål med direktivet med opbygning af en EU betalingsinfrastruktur for betalinger i euro og arbejder for, at beskyttelsesniveauet i forslaget kommer til at svare til det gældende beskyttelsesniveau i Danmark, og at forslaget ikke forringer den indenlandske infrastruktur for betalinger.

På dansk foranledning er der indføjet en bestemmelse i forslaget om, at medlemslandene kan forbyde overvæltning af gebyrer på brugen af nationale betalingsinstrumenter (betalingskort). Der er ligeledes på dansk foranledning indsat en præcisering i forslagets indledende bemærkninger om, at en medlemsstat kan forbyde opkrævning af gebyrer for brug af betalingskort, der er en væsentlig del af den nationale betalingsinfrastruktur.

Danmark støtter formandskabets forslag, der skal gøre det muligt for medlemslandene at opretholde de gældende nationale ansvarsregler i forbindelse med en svigagtig eller groft uagtsom handling, og herunder særligt tage hensyn til betalingsmidlets sikkerhedsniveau og tilknyttede personlige sikkerhedsforanstaltninger.

Regeringen arbejder for, at direktivet bliver konkurrenceneutralt og ikke påvirker innovation og udvikling af nye former for betalingstjenester.

#### *Andre landes holdninger:*

Der er bred støtte blandt medlemslandene til forslaget vedr. direktiv om betalingstjenester på de dele, der er nødvendige for at gennemføre SEPA-projektet. Der er dog stadig udeståender vedr. bl.a. kapital- og solvenskrav for betalingsinstitutterne.

**Dagsordenspunkt 4: Kommissionens handlingsplan for en integreret struktur for intern kontrol**

Kommer snarest.