



18. juni 2009

---

Samlenotat vedr. rådsmødet (ECOFIN) den 7. juli 2009

1. Præsentation af formandskabets arbejdsprogram *Side 2*
  - *Politisk debat*
2. (evt.) Opfølgning på Det Europæiske Rådsmøde den 18. og 19. juni 2009 *Følger  
snarest*
3. Forberedelse af G20 møde *Følger  
snarest*
  - *Udveksling af synspunkter*
4. (evt.) Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten
  - a) Proceduren for uforholdsmæssigt store underskud for Litauen, Malta, Polen, Rumænien og Ungarn *Side 25*
    - *Rådshenstillinger*
  - b) Opdaterede Stabilitets- og Konvergensprogrammer for Slovenien, Slovakiet, Østrig, Belgien og Rumænien *Følger  
snarest*
    - *Rådsudtalelser*
5. (evt.) Anti-svigsaftale med tredjelande *Side 30*
  - a) Liechtenstein
    - *Enighed om anti-svigsaftale*
  - b) Andre tredjelande
    - *Enighed om forhandlingsmandat*
6. (evt.) Procyclicalitet *Side 33*
  - *Udvekslings af synspunkter*
7. Eventuelt
8. Siden sidst
  - *Ingen punkter*

## Dagsordenspunkt 1: Præsentation af formandskabets arbejdsprogram

### Resumé

*Det nye formandskab (Sverige) ventes på rådsmødet (ECOFIN) den 7. juli 2009, som det er normal praksis, at fremlægge sit arbejdsprogram vedrørende ECOFIN's arbejde.*

### Baggrund og Indhold

ECOFIN-arbejdsprogrammet for det svenske formandskab tager udgangspunkt i formandskabets eget arbejdsprogram, som forventes offentliggjort i løbet af juni 2009, samt det fælles 18-måneders arbejdsprogram, som Frankrig, Tjekkiet og Sverige udarbejdede forud for det franske formandskab i overensstemmelse med Sevilla-konklusionerne fra 2002.

Det forventes, at det svenske formandskab vil have følgende overordnede prioriteter for ECOFIN's arbejde:

1. Den økonomiske og finansielle krise
2. Tilsyn med og regulering af finansielle markeder – opfølgning på De Larosiére-rapporten
3. Internationale klimaforhandlinger
4. Implementering af Lissabon-Strategien
5. Skatter og afgifter

Derudover har det svenske formandskab yderligere 2 prioriteter: Vedtagelse af EU's budget for 2001 samt aktiv EU deltagelse i G20-arbejdet.

#### 1. Økonomisk og finansiell krise

Det svenske formandskab forventes i det kommende halvår have fokus på den økonomiske og finansielle krise, herunder udfordringerne for medlemslandenes offentlige finanser. Det konstateres at mange EU-lande havde et dårligt udgangspunktet for at håndtere krisen, i kraft af for svag konsolidering i gode tider, som nu bidrager til endnu større budgetunderskud og gæld som følge af krisen. Derfor vil det svenske formandskab fokusere på exitstrategier og konsolidering af de offentlige finanser på mellemlang sigt, herunder i lyset af de demografiske udfordringer. Sidst på året ventes igangsættelse af proceduren for uforholdsmæssigt store underskud for op mod 10 medlemslande, der i 2009 ventes at overstige Stabilitets- og Vækstpagtens referenceværdi for budgetunderskud på 3 pct. af BNP.

Håndteringen af den stigende arbejdsløshed i EU forventes ligeledes at udgøre en stor udfordring for det svenske formandskab, bl.a. at undgå at konjunkturelt betingede ledighedsstigninger sætter sig i strukturelt højere ledighedsniveauer.

#### 2. Tilsyn med og regulering af finansielle markeder – opfølgning på De Larosiére-rapporten

Overvågningen af den finansielle sektor forventes at være en central udfordring det næste halve år. Det gælder især opfølgningen på De Larosiére-rapporten, her-

under tiltag til hurtig gennemførelse af forslagene om mikro- såvel som makro prudentiel overvågning af de finansielle markeder.

### 3. Internationale klimaforhandlinger

Det svenske formandskab ventes generelt at prioritere at EU's positioner fastlægges således at de konstruktivt bidrager til, at der kan nås et konkret resultat i forbindelse med COP 15 i København.

### 4. Implementering af Lissabon-Strategien

I det kommende halve år ventes formandskabet at forberede oplæg til Lissabon-Strategien efter 2010, herunder fokus på investeringer i human kapital samt forskning og udvikling, øge den eksterne og interne åbenhed samt forbedre miljøet for virksomheder og innovation.

### 5. Skatter og afgifter

Formandskabet ventes generelt at fortsætte arbejdet med forenkling og modernisering af skatte- og afgiftssystemerne med det mål at reducere de administrative omkostninger og forbedre det Indre Marked. Det svenske formandskab ventes primært at vil fokusere på forslagene om beskatning af opsparing og administrativ bistand samt moms på finansielle ydelser. Det er også muligt at formandskabet vil lægge op til en fortsættelse af drøftelsen om beskatningen af tobak.

Formandskabet vil muligvis sætte forslaget om revision af Energibeskatningsdirektivet på dagsordenen.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

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

Europa-Parlamentet har ikke udtalt sig om formandskabets ECOFIN-arbejdsprogram.

#### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Det svenske formandskabs ECOFIN-arbejdsprogram har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser.

#### **Statsfinansielle og samfundsøkonomiske konsekvenser**

Det svenske formandskabs ECOFIN-arbejdsprogram har ikke i sig selv statsfinansielle eller samfundsøkonomiske konsekvenser. De konkrete sager på ECOFIN's dagsorden i 2. halvår 2009 kan imidlertid have statsfinansielle eller lovgivningsmæssige konsekvenser.

**Høring**

Formandskabets ECOFIN-arbejdsprogram har ikke været i høring.

**Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Det svenske formandskabs ECOFIN-arbejdsprogram har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

**Holdning***Dansk holdning*

Fra dansk side kan man generelt støtte det svenske formandskabs arbejdsprogram for ECOFIN i 2. halvår af 2009.

*Andre landes holdninger*

Rådet ventes at udtrykke generel støtte til det svenske formandskabs arbejdsprogram for ECOFIN i 2. halvår af 2009.

## Bilag

## Oversigt over løbende ECOFIN-sager og initiativer

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
Det svenske formandskabs ECOFIN-arbejdsprogram	Det svenske formandskab ventes at præsentere sit arbejdsprogram for det økonomiske og finansielle område på ECOFIN den 8. juni 2008.
<p>Overordnet økonomisk politik – de integrerede retningslinier (IG)</p> <p>Traktatens artikel 99 EF (kvalificeret flertal)</p>	<p>Den centrale procedure i den økonomisk-politiske samordning i EU.</p> <p>Processen følger den nye koordinationsprocedure, hvorefter Rådet på baggrund af Det Europæiske Råds konklusioner skal vedtage ”et sæt integrerede retningslinier bestående af to elementer: de overordnede økonomisk-politiske retningslinier (BEPG) og retningslinierne for beskæftigelsen (EG). Da BEPG er det generelle instrument for samordning af de økonomiske politikker, bør de fortsat omfatte hele viften af makro- og mikroøkonomiske politikker og beskæftigelsespolitikkerne, for så vidt der er et samspil mellem disse og de økonomiske politikker”. Dette er et led i midtvejsevalueringen af Lissabonstrategien, der blev gennemført på forårstopmødet i marts 2005, hvor det bl.a. blev besluttet, at reorganisere hele strategien efter en treårig cyklus, inklusive den samlede pakke af retningslinier bestående af BEPG’erne og EG’erne. Den igangværende cyklus for de integrerede retningslinier, herunder BEPG’erne, dækker perioden 2008-2010.</p> <p>ECOFIN har i første halvår af 2009 evalueret det første år af den anden treårige cyklus for de integrerede retningslinier 2008-2010, herunder de overordnede økonomisk-politiske retningslinier (BEPG). Forberedelserne til næste runde af landespecifikke anbefalinger vil blive påbegyndt under det svenske formandskab mhp. forelæggelse for ECOFIN og DER i begyndelsen af 2010.</p> <p>Det svenske formandskab vil tillige tage hul på forberedelse af Lissabonstrategien efter 2010 (hvor den nuværende strategi formelt udløber), herunder eventuelle justeringer i indhold og governance. Formelle beslutninger om Lissabonstrategiene efter 2010 ventes først tidligst i begyndelsen af 2010.</p>
Traktatens artikel 104 EF (kvalificeret flertal)	<p>Proceduren vedrørende uforholdsmæssigt store underskud og Stabilitets- og Vækstpagten.</p> <p>Eurolandene afleverer stabilitetsprogrammer og de øvrige medlemslande konvergensprogrammer. De opdaterede stabilitets- og konver-</p>

	<p>gensprogrammer forventes behandlet af ECOFIN på mødet i juli 2009.</p> <p>ECOFIN opnåede på et møde den 20. marts 2005 enighed om en aftale om 'forbedring af implementeringen af Stabilitets- og Vækstpagten' i form af en rapport, som efterfølgende blev endosseret på Det Europæiske Råd den 22.-23. marts 2005. Rapporten er herefter udmøntet i konkrete justeringer af Pagtens forordninger mv. Rådets forordninger nr. 1055/2005 og 1056/2005, blev endelig godkendt den 27. juni 2005. Den reviderede adfærdskodeks for stabilitets- og konvergens-programmerne blev godkendt i ECOFIN den 10. oktober 2005.</p> <p>ECOFIN ventes under det svenske formandskab at fortsætte implementeringen af den reformerede Stabilitets- og Vækstpagt, herunder at vedtage udtalelser om medlemslandenes opdaterede stabilitets- og konvergensprogrammer samt igangsætte proceduren for uforholdsmæssigt store budgetunderskud for de lande der i 2008 og/eller 2009 skønnes at overstige referenceværdierne for de offentlige finanser.</p>
Makroøkonomisk dialog (Køln-processen)	Møde med deltagelse af repræsentanter fra ECOFIN, Rådet (social- og arbejdsministre), ECB og arbejdsmarkedets parter. Dialogen afholdes i forbindelse med ECOFIN to gange årligt.
Budgetsager	<p>EU's budget for 2010: På Rådsmødet den 5. maj 2009 præsenterede Kommissionen ECOFIN for et foreløbigt udkast til EU's budget for 2010. Forud for dette havde ECOFIN på mødet den 10. marts 2009 vedtaget en række prioriteter for det kommende års budget, bl.a. vedr. budgetdisciplin og forsvarlig økonomisk forvaltning. ECOFIN foretager sin første behandling af budgetforslaget den 10. juli 2009 og den anden behandling den 19. november 2009. Det endelige budget vedtages af Europa-Parlamentet i december.</p> <p>Review: Som en del af DER-aftalen fra december 2005 om EU's finansielle perspektiver for 2007-2013 vedtog man at foretage en tilbunds-gående gennemgang (review) af EU's budget, herunder både udgifts- og indtægtsside. I den forbindelse opfordredes Kommissionen til at fremlægge en rapport/hvidbog i 2008/9 til efterfølgende diskussion i Rådet. Kommissionen gennemførte i 2007/8 en offentlig høring, hvortil Danmark afgav bidrag i april 2008. Processen er siden blevet forsinket, og Kommissionens hvidbog forventes nu tidligst at foreligge til november 2009 og muligvis først på den anden side af nytår. Kommer Kommissionens hvidbog i tide, forventes det svenske formandskab på DER i december at søge at få vedtaget procedurekonklusioner for den videre behandling af reviewet.</p> <p>Danmark vil støtte det svenske formandskab i at opnå (procedu-</p>

	<p>re)konklusioner om reviewet, og ser i øvrigt frem til en dyberegående diskussion af de grundliggende principper i EU's budget. I øvrigt kan henvises til den danske regerings høringsvar af 15. april 2008.</p> <p>På mødet i ECOFIN den 2. december 2009 forventes Revisionsretten at præsentere sin årsberetning for regnskabsåret 2008 med tilhørende revisionserklæring. Herefter behandles beretningen i Rådets budgetudvalg og Coreper med henblik på udarbejdelse af henstilling fra Rådet til Europa-Parlamentet om meddelelse af decharge til Kommissionen for gennemførelsen af budgettet, jf. artikel 276, stk. 1 i EF-traktaten. Henstillingen forventes vedtaget i ECOFIN i februar 2010.</p>
Bedre regulering	<p>ECOFIN ventes i 2. halvår af 2009 at fortsætte det arbejde med bedre regulering som igangsattes i december 2004.</p> <p>Det ventes, at <b>også</b> det svenske formandskab vil fokusere på reduktion af administrative byrder som et element i formandskabets overordnede målsætning om at skabe et mere konkurrencedygtigt EU.</p> <p>Kommissionen forventes fortsat at prioritere bedre regulering og at udgive en meddelelse i oktober 2009 om status for indsatsen, herunder information om måling af de administrative byrder på de 13 prioriterede områder. Målingerne viser, at der er identificeret byrder for 115 – 130 mia. EURO. Målingerne viser også, at selskabsret og moms er de mest byrdetunge målte områder som Kommissionen derfor har udarbejdet regelforenklingsforslag til. Kommissionen forventer at fremsætte yderligere 22 forslag til byrdereduktion under denne Kommissions mandat. Samlet set forventer Kommissionen, at de administrative byrder kan lettes med ca. 30 mia. EURO</p>
Statistik	<p>På ECOFIN den 28. november 2006 vedtog Rådet, på baggrund af den Økonomiske og Finansielle Komité (EFC) statusrapport på statistikområdet, konklusioner som fremhæver nødvendigheden af reduktioner af de administrative byrder forårsaget af statistikrapportering i EU. Desuden opfordrede ECOFIN til, at Kommissionen fortsætter sine analyser af mulighederne for at overgå til et "Single Flow"-system for intern varehandel i EU, således at handler mellem to EU-lande alene afreporteres af det eksporterende land.</p> <p>På ECOFIN den 13. november 2007 drøftedes reduktionen af de statistiske byrder og Rådet anerkendte det arbejde, der er blevet iværksat, men opfordrede samtidig Kommissionen til at fremskynde arbejdet. ECOFIN drøftede endvidere rammerne for statistisk produktion og vedtog en beslutning om oprettelsen af et rådgivende organ og et rådgivende udvalg herom.</p> <p>Det er muligt, at der vil blive fulgt op på det rådgivende organ og udvalg i løbet af 2. halvår 2009.</p>

## Skatteområdet

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
<p>1) Skattepakken</p> <p>Traktatens artikel, 94EF (enstemmighed)</p>	<p>EU-landene indgik den 1. december 1997 principaftale om skattepakken, dvs.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Beskatning af opsparing (rentebeskatningsdirektivet)</li> <li>2. Beskatning af renter og royalties og</li> <li>3. Adfærdskodeks for erhvervsbeskatning.</li> </ol> <p>ECOFIN vedtog skattepakken (rentebeskatningsdirektivet og rente-/royaltydirektivet samt en rådsresolution om rentebeskatning og adfærdskodeksen for erhvervsbeskatning) den 3. juni 2003.</p> <p>Rentebeskatningsdirektivets (Direktiv 2003/48/EF) ikrafttræden afhæng af aftaler dels mellem EU og fem tredjelande (herunder Schweiz), dels mellem hvert EU-land og ti områder tilknyttet UK og Nederlandene. ECOFIN konstaterede den 7. juni 2005, at forudsætningerne for direktivets ikrafttræden den 1. juli 2005 var opfyldt, og alle 40 parter i direktivet og rentebeskatningsaftalerne vil anvende direktivet med virkning fra denne dato.</p> <p>For punkt 1, 2 og 3 henvises til nedenfor.</p>
<p>2) Rentebeskatningsdirektivet</p>	<p>Efter rentebeskatningsdirektivet skal medlemsstaterne sikre beskatningen af indkomst fra opsparing ved (automatisk) udveksling af oplysninger om rentebetaling fra en medlemsstat til en fysisk person i en anden stat. Belgien, Luxembourg og Østrig har dog en undtagelse, så de skal sikre beskatningen ved at opkræve kildeskat af rentebetalingen. Overgangsordningen løber, indtil Schweiz, Liechtenstein, Andorra, Monaco og San Marino accepterer, at disse 3.-landes skattemyndigheder skal give skattemyndighederne i EU's medlemsstater oplysninger om rentebetalinger fra 3.-landene til personer i medlemsstaterne, når medlemsstaterne anmoder om disse oplysninger.</p> <p>Efter rentebeskatningsdirektivets artikel 18 skal Kommissionen hvert tredje år aflægge rapport til Rådet om, hvorledes direktivet virker, og eventuelt foreslå Rådet de ændringer af direktivet, som måtte være nødvendige for bedre at sikre en reel beskatning af indtægter fra opsparing og fjerne uønskede konkurrencefordrejninger.</p> <p>Kommissionen fremlagde en foreløbig rapport for ECOFIN 14.</p>



	<p>maj 2008 om erfaringen med direktivets virkninger. Kommissionen fremlagde den endelige rapport til Rådet den 15. september 2008.</p> <p>Kommissionen har herefter den 13. november 2008 fremsat forslag til direktiv om ændring af rentebeskatningsdirektivet. Der foreslås en række tekniske ændringer for at sikre direktivets effektivitet.</p> <p>Forslaget blev forelagt for ECOFIN i december 2008. I 1. halvår 2009 har en arbejdsgruppe drøftet forslaget, og det tjekkiske formandskab har forelagt en fremskridtsrapport forud for ECOFIN 10. juni 2009.</p> <p>Sagen ventes drøftet i ECOFIN i 2. halvår af 2009.</p>
<p>3) Renter og royalties  Traktatens artikel 94EF (enstemmighed)</p>	<p>Direktivet om rente-/royaltybetalinger mellem forbundne selskaber i forskellige EU-lande blev vedtaget af ECOFIN den 3. juni 2003 som led i vedtagelsen af den samlede skattepakke, jf. ovenfor.</p> <p>Kommissionen fremsatte 30. december 2003 et forslag til ændring af rente-/royaltydirektivet. Kommissionen foreslog en præcisering af direktivet, således at et EU-lands pligt til at undlade kildebeskatning af renter og royalties bliver betinget af, at det selskab, der modtager betalingen i et andet EU-land, er omfattet af en effektiv beskatning i dette land.</p> <p>ECOFIN kunne den 7. juni 2005 ikke opnå enighed om det foreslåede ændringsdirektiv, idet et medlemsland ikke kunne acceptere forslaget.</p> <p>Efterfølgende har en arbejdsgruppe drøftet sagen og et nyt kompromisforslag, som kunne accepteres af det pågældende medlemsland, men ikke af et andet medlemsland.</p> <p>Sagen ventes ikke behandlet i ECOFIN i 2. halvår af 2009.</p>
<p>4) Adfærdskodeks for erhvervsbeskatning  Mellemstatslig aftale af 1. december 1997.</p>	<p>Arbejdet med adfærdskodeksen, der skal bidrage til at forhindre skadelig skattekonkurrence inden for selskabsbeskatningen, varetages af EU's adfærdskodeksgruppe, der løbende påser, at EU-landene ophæver eller ændrer deres ordninger, som er i strid med kodeksen (Rollback), og at EU-landene ikke indfører nye ordninger i strid med kodeksen (Standstill). Desuden har gruppen set på EU-landenes regler og praksis for transfer pricing og udveksling af information. Endelig har gruppen drøftet procedurer for dens beslutninger og andre opgaver.</p>

	<p>ECOFIN godkendte den 3. juni 2003 en rapport fra adfærdskodeksgruppen om gennemført eller planlagt afvikling af eksisterende skadelige ordninger. Rådet godkendte, at ændringerne – som beskrevet i rapporten – var tilstrækkelige og gav tilladelse til tidsbegrænsede forlængelser af visse ordninger efter den principielle afviklingsfrist ved udgangen af 2005.</p> <p>ECOFIN har efterfølgende løbende modtaget rapporter om arbejdet i adfærdskodeksgruppen senest 2. december 2008</p> <p>Gruppen påbegyndte i 1. halvår 2009 behandlingen af et fremtidigt arbejdsprogram, som ligger udover rollback og standstill, nemlig anti-misbrug, gennemsigtighed og informationsudveksling i sager om interne transaktioner mellem koncernforbundne selskaber (transfer pricing), administrativ praksis og forholdet til 3.-lande. Denne del af arbejdsprogrammet planlægges afsluttet i 2. halvår 2010.</p> <p>Sagen ventes behandlet i ECOFIN i 2. halvår af 2009.</p>
<p>5) Selskabsbeskatning</p> <p>Traktatens artikel 94</p>	<p>EU-kommissionen udsendte i 2001 en meddelelse på baggrund af undersøgelser af selskabsbeskatningen i EU.</p> <p>Økonomi- og finansministrene havde på deres uformelle møde i september 2004 en generel drøftelse vedr. mulighederne for en fælles selskabsskattebase. Det blev i den forbindelse besluttet at nedsætte en teknisk arbejdsgruppe, der skulle undersøge muligheder for og konsekvenser ved etablering af en fælles konsolideret selskabsskattebase i EU (Common Consolidated Corporate Tax Base (CCCTB)).</p> <p>Kommissionen præsenterede på ECOFIN den 28. november 2006 en meddelelse om det hidtidige arbejde i arbejdsgruppen og planerne for det videre arbejde.</p> <p>Forslaget omfatter selskaber, som har aktivitet i flere medlemsstater. I dag kan et selskab med aktivitet i flere medlemsstater blive beskattet i alle disse stater efter deres forskellige skatteregler og under hensyn til de bilaterale dobbeltbeskatningsoverenskomster. Forslaget medfører, at selskaber kan opgøre en samlet skattepligtig indkomst efter ét sæt fælles EU-regler. Indkomsten fordeles mellem de berørte stater efter en fordelingsnøgle. Hver stat beskatter den del af selskabets indkomst, som henføres til staten. Det er kun metoden til beregning af skattepligtig indkomst, der er fælles. Hver medlemsstat bestemmer selv sin skattesats.</p> <p>Formålet med ordningen er at reducere de administrative byrder</p>

	<p>for selskaber med grænseoverskridende aktivitet, gøre det lettere at gennemføre grænseoverskridende omstruktureringer og hindre dobbeltbeskatning inden for EU.</p> <p>Kommissionen havde planer om i efteråret 2008 at fremsætte forslag til udformning af den fælles selskabsskattebase, men initiativet er udskudt.</p> <p>Sagen ventes ikke behandlet i ECOFIN i 2. halvår af 2009.</p>
<p>6) Kommissionens meddelelser om direkte beskatning</p>	<p>Kommissionen sendte Rådet tre meddelelser af 19. december 2006 om Koordinering af medlemsstaternes systemer for direkte beskatning i det indre marked (KOM(2006)823/824/825).</p> <p>I den første meddelelse redegjorde Kommissionen for baggrunden for meddelelserne. Personer og selskaber, som har grænseoverskridende aktiviteter, kan blive udsat for diskrimination, dobbeltbeskatning eller øgede administrative omkostninger. Det udgør en hindring for grænseoverskridende etablering, aktivitet og investering. En fælles konsolideret selskabsskattebase (CCCTB), jf. ovenfor, er en systematisk måde til at fjerne disse grundlæggende skattehindringer på. Imidlertid vil CCCTB ikke omfatte personer og ikke nødvendigvis alle selskaber og/eller alle EU-lande, og der er derfor behov for mere målrettede tiltag på kort og mellemlangt sigt. Der er bl.a. behov for at sikre, at EU-landenes skattesystemer fungerer bedre sammen, både for at undgå de skattemæssige hindringer for grænseoverskridende aktivitet mv. og for at hindre en udhuling af EU-landenes skattegrundlag.</p> <p>Desuden er der efter Kommissionens opfattelse behov for vejledning om betydningen af de principper, der følger af EF-domstolens afgørelser, for så vidt angår direkte beskatning.</p> <p>De to andre meddelelser vedrører to områder, hvor de nuværende skattesystemer kan medføre sådanne skattemæssige hindringer, nemlig</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- den skattemæssige behandling af underskud i grænseoverskridende tilfælde,</li> <li>- fraflytningbeskatning, dels når en person flytter fra et EU-land til et andet, dels når et selskab flytter aktiver fra anvendelse i et EU-land til et andet.</li> </ul> <p>I den førstnævnte meddelelse foreslår Kommissionen en undersøgelse af mulighederne for en effektiv og bindende mekanisme til løsning af problemer med international dobbeltbeskatning inden for EU.</p>

	<p>ECOFIN tog på mødet den 27. marts 2007 meddelelserne til efterretning.</p> <p>ECOFIN har den 2. december 2008 vedtaget en Råds-resolution med anbefalinger vedr. fraflytningsbeskatning.</p> <p>Sagen ventes ikke behandlet i ECOFIN i 2. halvår af 2009.</p>
7) (Administrativt samarbejde)	<p>Kommissionen fremsatte 2. februar 2009 forslag til nyt bistandsdirektiv. Forslaget har som formål at styrke, forenkle og på visse punkter udvide medlemsstaternes udveksling af oplysninger, som er nødvendige for korrekt beskatning. Den vigtigste ændring er, at bankhemmelighed ikke længere skal kunne hindre udveksling af oplysninger.</p> <p>Det ny bistandsdirektiv skal erstatte direktiv 77/799/EØF, som er ændret mange gange siden 1977.</p> <p>I 1. halvår 2009 har en arbejdsgruppe drøftet forslaget.</p> <p>Sagen ventes behandlet i ECOFIN i 2. halvår 2009.</p>
8) (Inddrivelse)	<p>Kommissionen fremsatte 2. februar 2009 forslag til et nyt inddrivelsesdirektiv. Forslaget har som formål at effektivisere medlemsstaternes samarbejde med inddrivelse af udenlandske fordringer vedr. skatter og afgifter. Anvendelsesområdet foreslås udvidet til at omfatte alle skatter og afgifter samt obligatoriske socialsikringsbidrag.</p> <p>Det ny inddrivelsesdirektiv skal erstatte direktiv 76/308/EØF, som kodificeret ved direktiv 2008/55/EF.</p> <p>I 1. halvår 2009 har en arbejdsgruppe drøftet forslaget.</p> <p>Sagen ventes behandlet i ECOFIN i 2. halvår 2009.</p>
9) Anti-svigsaftaler med europæiske 3.-lande	<p>EU og dens medlemsstater har indgået en anti-svigsaftale med Schweiz, som har til formål at bekæmpe svig til skade for deres finansielle interesser. Aftalen går bl.a. ud på udveksling af oplysninger til bekæmpelse af svig vedr. bl.a. moms og told, men ikke vedr. direkte skat.</p> <p>Kommissionen og Liechtenstein har forhandlet om en tilsvarende aftale, som også skal omfatte svig vedr. direkte skat. Forhandlingerne har hidtil ikke ført til en aftale på grund af uenighed om betydningen af Liechtensteins regler om bankhemmelighed og særligt snævre definition af skattesvig, som ikke omfatter manglende selvangivelse af indtægter.</p>

	<p>Liechtenstein har nu afgivet erklæring over for OECD om, at landet vil give andre lande oplysninger vedr. direkte beskatning, herunder også bankoplysninger. Liechtenstein har indgået aftale med USA herom.</p> <p>Kommissionens forhandlingerne med Liechtenstein ventes genoptaget i 2. halvår 2009. På sigt ventes forhandlinger om ændring af anti-svigsaftalen med Schweiz, så den også omfatter direkte skat, samt indledning af tilsvarende anti-svigsaftaler med Andorra, Monaco og San Marino.</p> <p>Sagen ventes behandlet i ECOFIN i 2. halvår 2009.</p>
<p>10) Nedsat moms</p>	<p>Der blev uden drøftelse på Rådsmødet (miljø) den 22. december 2003 vedtaget konklusioner om forlængelse af forsøgs-ordningen for nedsat moms på arbejdskraftintensive tjenesteydelser (momsdirektivets bilag IV). ECOFIN traf den 10. februar 2004 formel beslutning om en to-årig forlængelse med udløb 31. december 2005.</p> <p>Der blev indgået en politisk aftale om nedsat moms på ECOFIN den 24. januar 2006. Som opfølgning herpå vedtog ECOFIN den 14. februar 2006 uden drøftelse en ændring af direktivet om nedsat moms, der bl.a. indebærer, at ordningen vedrørende reducerede momssatser for arbejdskraftintensive ydelser (bilag IV) forlænges til den 31. december 2010, at alle medlemslande fik mulighed for at søge om anvendelse af bilag IV inden 31. marts 2006, samt at Kommissionen inden udgangen af juni 2007 opfordres til at præsentere ECOFIN og Europa-Parlamentet for en rapport om virkningerne af nedsat moms på lokale tjenesteydelser med hensyn til beskæftigelse, økonomisk vækst og indre marked. Analyserne skulle gennemføres af en uafhængig økonomisk tænketank.</p> <p>Kommissionen har i 2. halvår 2007 fremlagt denne rapport. Samtidig har den i en meddelelse skitseret et oplæg til principper for anvendelse af nedsat moms i EU-landene fra 1. januar 2011. ECOFIN vedtog 4. december 2007 at vende tilbage til sagen i 2008 for bl.a. at drøfte, om nedsat moms er et egnet instrument til at nå sektorpolitiske mål.</p> <p>På ECOFIN den 4. december 2007 opnåede man enighed om en forlængelse af nogle af de nye medlemslandes ordninger om nedsatte momssatser frem til 31. december 2010.</p> <p>ECOFIN drøftede bl.a. den 2. december 2008 og den 10. marts 2009 Kommissionens direktivforslag af juli 2008 om mulighed</p>

	<p>for nedsat moms på lokale ydelser. På det sidstnævnte møde vedtog ECOFIN en del af Kommissionens forslag. Det drejer sig i hovedsagen om at gøre muligheden for at anvende nedsat moms på arbejdskraftintensive ydelser (de omtalte ydelser i bilag IV) permanent. Endvidere, at anvendelsesområdet for nedsatte momssatser også udvides med restauratydelser. Der var samtidig enighed om ikke at gennemføre de resterende dele af Kommissionens forslag.</p> <p>I tilslutning hertil afgav 8 medlemsstater, herunder Danmark, en erklæring. Det hedder heri bl.a., at alle fremtidige afgørelser om nedsatte momssatser bør begrænse de nedsatte momssatsers samlede omfang.</p>
11) Moms på rejsebureauer	Forslaget har været behandlet i Rådets Fiskalgruppe i 2002 og 2003. Forhandlingerne forventes ikke genoptaget i 2. halvår 2009.
12) Postmoms	<p>Kommissionen har i 2003 fremsat forslag om ændring af momsdirektivet, så samtlige postydelser bliver momspligtige. Forslaget har to hovedelementer: 1) Direktivets gældende momsfritagelse for ”det offentlige postvæsens ydelser” ophæves, og 2) medlemsstaterne vil kunne vælge at anvende en nedsat momssats (mindst 5 pct.) for standard postydelser (adresserede forsendelser op til 2. kg).</p> <p>Forslaget har været drøftet i 2003 og 2004 uden enighed. Drøftelserne ventes genoptaget i 2. halvår 2009.</p>
13) Forskellige ændringer af momsdirektivet	<p>Kommissionen har i november 2007 fremsat forslag til forskellige ændringer i momsdirektivet. Det vedrører bl.a. momsfritagelse for leverancer til fællesforetagender inden for forskning m.v. oprettet efter traktatens artikel 171 og justering af reglerne om momsfradrag for byggemoms.</p> <p>ECOFIN den 9. juni 2009 konstaterede politisk enighed om formandskabets kompromisforslag. Det inddrager løsøre i justeringen af reglerne om momsfradragsret. Europa-Parlamentet skal derfor udtale sig om forslaget igen, inden Rådet kan behandle det med henblik på endelig vedtagelse.</p>
14) Momsfritagelsen for bank- og forsikringsydelser	<p>Kommissionen har i november 2007 fremsat forslag til justeringer i momsdirektivets regler om momsfritagelse for bank- og forsikringsydelser. Samtidig har Kommissionen fremsat forslag til rådsforordning med gennemførelsesbestemmelser herom.</p> <p>Formålet med forslagene er at ajourføre reglerne under hensyn til den udvikling, der er sket siden 1970'erne, og at gøre reglerne klarere. Endvidere foreslås det bl.a., at medlemsstaterne skal til-</p>

	<p>lade finansielle virksomheder frivillig momsregistrering for salg af finansielle ydelser, der aktuelt er momsfri.</p> <p>Forslaget har været behandlet på arbejdsgruppeniveau i 2008 og 1. halvår 2009. ECOFIN den 3. juni og 2. december 2008 samt 9. juni 2009 har taget fremskridtsrapporter fra formandskaberne om arbejdet til efterretning. Drøftelserne ventes fortsat i 2. halvår 2009.</p>
<p>15) Bekæmpelse af svig</p>	<p>Kommissionen har den 2. juni 2006 fremsendt en meddelelse til bl.a. ECOFIN om behovet for at udvikle en koordineret strategi mod den fiskale svig. På ECOFIN den 28. november 2006 vedtoges konklusioner, som lægger vægt på vigtigheden i at bekæmpe skattesvig og som anerkender behovet for en fælles anti-svig strategi som kan komplementere de nationale bestræbelser på dette område. Rådet opfordrede Kommissionen til at forberede en sådan strategi med vægten lagt på en styrkelse af medlemslandenes sanktionsmuligheder over for svindlere, bedre beskyttelse af medlemslandenes momsindtægter samt bedre og hurtigere informationsdeling medlemslandene imellem.</p> <p>På ECOFIN den 5. juni 2007 præsenterede Kommissionen en foreløbig rapport om arbejdet og de forslag, der undersøges. På det grundlag vedtog ECOFIN konklusioner, der opfordrer Kommissionen til dels at fremsætte visse af forslagene inden årets udgang med henblik på vedtagelse i Rådet inden udgangen af 2008, dels at prioritere undersøgelserne af de øvrige forslag med henblik på en rapport til Rådet inden årets udgang.</p> <p>På ECOFIN den 4. december 2007 fremlagde Kommissionen en meddelelse med afrapportering om det hidtidige arbejde og overvejelser om fokus for det videre arbejde. ECOFIN vedtog konklusioner, som støtter retningen i Kommissionens arbejde.</p> <p>ECOFIN den 4. oktober 2008 vedtog en opfordring til Kommissionen om at fremsætte forslag om retsregler vedrørende oprettelse af "Eurofisc" – dvs. et decentralt netværk mellem EU-landene med henblik på særlig hurtig udveksling af oplysninger om momssvig.</p> <p>På møderne 28. november 2006 og 5. juni 2007 samt på uformelt ECOFIN 20.-21. april 2007 har mulighederne for at ændre momssystemet som led i svigsbekæmpelsen ligeledes været drøftet. På ECOFIN den 5. juni 2007 vedtog Rådet konklusioner, der opfordrer Kommissionen til inden årets udgang at komme med en teknisk analyse af to forslag til ændringer: Dels at EU-landene vil kunne vælge at indføre generel omvendt betalingspligt for moms af indenlandske B2B-leverancer (herunder et eventuelt</p>

	<p>pilotprojekt herom i en medlemsstat), dels indførelse af moms i afganglandet for grænseoverskridende vareleverancer B2B inden for EU.</p> <p>Kommissionen har februar 2008 præsenteret en foreløbig analyse.</p> <p>På møderne 4. marts og 14. maj 2008 har ECOFIN drøftet konklusioner vedrørende det videre arbejde med ændringer af momssystemet for at bekæmpe momssvig. Der blev ikke vedtaget konklusioner. Det hænger sammen med uenighed om en eventuel opfordring fra Rådet til Kommissionen om forslag angående et pilotprojekt vedrørende generel omvendt betalingspligt.</p> <p>Der forventes ikke yderligere initiativer i 2. halvår 2009.</p>
<p>16) Forslag vedrørende svigs- bekæmpende foranstalt- ninger</p>	<p>Kommissionen har marts 2008 fremsat forslag til en række ændringer i momsdirektivet og forordningen om administrativt samarbejde på momsområdet. Hovedsigtet er, at skattemyndighederne skal have hurtigere angivelsesoplysninger om moms fra virksomhederne, og at der skal ske hurtigere udveksling af sådanne oplysninger mellem medlemsstaterne. Bl.a. foreslås det, at den særlige angivelse af varesalg til erhvervs kunder i andre EU-lande skal ske månedligt i stedet for, som i dag, kvartalsvis. ECOFIN nåede 4. november 2008 til politisk enighed om et kompromisforslag.</p> <p>Kommissionen har november 2008 fremsat et forslag, der består af to dele: Del I med en stramning af proceduren for fritagelse for importmoms i tilfælde, hvor varer skal videre fra det første EU-importland til et endeligt EU-importland. Og del II med et forslag om, at sælger i én medlemsstat under visse omstændigheder bliver medhæftende for købers momsbetaling i en anden medlemsstat (grænseoverskridende solidarisk hæftelse). På ECOFIN den 9. juni 2009 opnåedes der politisk enighed om del I og om at udskille del I til endelig vedtagelse nu. ECOFIN vedtog samtidig en konklusion om, at arbejdet med del II skal fortsætte. Dette forventes at ske i 2. halvår 2009.</p> <p>I januar 2009 har Kommissionen fremsat forslag om reglerne vedrørende moms faktura. Dette forslag indeholder elementer vedrørende både bekæmpelse af svig og harmonisering/regelforenkling (der henvises til omtale straks nedenfor under nr. [12a]).</p> <p>I 2. halvår 2009 ventes det, at Kommissionen fremsætter yderligere forslag. Forslagene forventes bl.a. at angå dels fælles mini-</p>



	<p>mumstandarder for medlemsstaternes regler med hensyn til momsregistrering og afmelding fra registrering, dels et arrangement, hvor medlemsstaterne får adgang til visse virksomhedsdata i andre medlemsstaters databaser.</p>
17) Forslag vedrørende moms faktura	<p>Kommissionen har januar 2009 fremsat forslag til revision af momsdirektivets regler vedrørende moms faktura.</p> <p>Med sigte på forenkling foreslår Kommissionen yderligere harmonisering af regler for udstedelse af faktura, for de oplysninger, der skal angives i en faktura og for opbevaring af fakturaer. I den sammenhæng foreslår Kommissionen også, at momsreglerne vedrørende anvendelse af elektroniske fakturaer ”liberaliseres”, så særkrav til dem skal ophæves, og de behandles på samme måde som papirfakturaer.</p> <p>Med sigte på bekæmpelse af svig foreslår Kommissionen dels en harmonisering af tidspunktet for momsens forfald for grænseoverskridende leverancer, dels at fradragsret for moms fremover alene skal kunne udøves på grundlag af en moms faktura.</p> <p>Behandlingen af forslaget er indledt 1. halvår 2009, og drøftelserne ventes at fortsætte 2. halvår 2009.</p>
18) Registreringsafgift og årlig ejerafgift for motorkøretøjer	<p>Kommissionen fremsatte i juli 2005 et direktivforslag om harmonisering af visse regler om ejerafgift og registreringsafgift af biler.</p> <p>Forslaget blev drøftet på ECOFIN 13. november 2007, hvor der var bred skepsis over for EU-rammebestemmelser vedrørende CO<sub>2</sub>-differentiering af bilafgifter.</p> <p>Drøftelserne forventes ikke genoptaget i 2. halvår 2009.</p>
19) Punktafgifter på alkohol	<p>ECOFIN den 28. november 2006 drøftede forslag til justeringer af minimumssatserne for alkoholbeskatning. Desuden drøftedes muligheden for vedtagelse af en mekanisme for automatisk inflationskorrektion af satserne. Skønt der med få undtagelser var generel tilslutning til en justering af minimumssatserne, lykkedes det ikke at opnå enighed.</p> <p>Rådet opfordrede således Kommissionen til at udfærdige en analyse af alkoholbeskatning, herunder udviklingen i konkurrencesituationen og niveauet for alkoholpriser og -afgifter. Analysen skal også se på en mere smidig procedure for regelmæssige beslutninger, der kan inflationskorrigere minimumssatsen.</p> <p>I 1. halvår 2009 har formandskabet uformelt sonderet mulighe-</p>

	<p>derne for en genoptagelse af drøftelserne i Rådet uden yderligere analyser fra Kommissionen. Det er usikkert, om drøftelserne genoptages i 2. halvår 2009.</p>
<p>20) Punktafgifter på tobaksvarer</p>	<p>Kommissionen har juli 2008 fremsat forslag til ændringer af direktiverne om tobaksafgifter. Kommissionen foreslår bl.a. gradvise forhøjelser frem til 1. januar 2014 af minimumsafgifterne på cigaretter og rulletobak. Endvidere foreslår den regulering med inflationen af minimumsafgifterne på cigarer/cigarillos og pibetobak pr. 1. januar 2010.</p> <p>Efter behandling på arbejdsgruppeniveau 2. halvår 2008 og 1. halvår 2009 drøftede ECOFIN den 5. maj 2009 flere kompromisforslag fra formandskabet uden at nå til enighed. Det ventes, at forhandlingerne fortsætter i 2. halvår 2009.</p>
<p>21) Kommerciel diesel</p>	<p>Kommissionen fremsatte i marts 2007 et forslag om at hæve de eksisterende EU-minimumssatser for afgifter på kommerciel diesel (også kaldet gasolie). Samtidig blev det foreslået at hæve minimumsafgiften for blyfri benzin.</p> <p>Forslaget har været drøftet på arbejdsgruppeniveau i 2007 og i 2008. Der har været afholdt et enkelt arbejdsgruppemøde under fransk formandskab, som dog ikke førte til større fremskridt bl.a. på grund af satsniveauet. Det forventes at forslaget ville blive indarbejdet i forslaget om en revision af energibeskatningsdirektivet, der forventes fremsat i begyndelsen af 2009.</p>
<p>22) Revision af energiafgiftsdirektivet</p>	<p>Kommissionen forventes at fremsætte et forslag til revision af energibeskatningsdirektivet i 2. halvår 2009</p>

## Det finansielle område

Sag/initiative/hjemmel	Forløb/status
Handlingsplanen for de finansielle markeder + ECO-FIN's "roadmap" + G20	Kommissionens hvidbog om den fremtidige politik for finansielle tjenesteydelser 2005-2010 om nye EU initiativer om finansielle tjenesteydelser samt udformningen af nye initiativer udbygget med de arbejdsplaner (roadmaps), der fremgår af rådserklæringer fra ECO-FIN. På globalt niveau arbejdes i G20-regi bl.a. for mere effektiv regulering af de finansielle markeder. Det svenske formandskab vil repræsentere EU på G20 møder i andet halvår af 2009.
'Clearing og afvikling'	Arbejdet med clearing og afvikling af værdipapirhandelen, forventes at fortsætte.  Kommissionen har bebudet, at der kommer et nyt direktivforslag om delvis harmonisering af reglerne for omsætning af værdipapirer med henblik på at gøre grænseoverskridende handel mere sikker og effektiv. Forslaget vil formentlig kunne fremsættes i december 2009 eller i begyndelsen af 2010.
Direktiv om solvenskrav til forsikringsselskaber (Solvens II)	Der blev opnået enighed om forslaget mellem Rådet og Europa-Parlamentet i april 2009. Forslaget træder i kraft i 2012.
"Lamfalussy-processen"/ Larosiére-gruppen	Kommissionen har den 27. maj fremlagt et udspil vedr. en europæisk finansiel tilsynspakke. Pakken indeholder forslag vedr. to nye elementer i den samlede europæiske tilsynsarkitektur.  Det ene element i tilsynspakken er etableringen af et europæisk råd for systemisk risiko (European Systemic Risk Council - ESCR), hvis opgave det vil være at overvåge og vurdere systemisk risiko på tværs af alle finansielle markeder og alle medlemslande. Det andet element i tilsynspakken er etableringen af et europæisk system for finansielt tilsyn (European System of Financial Supervision - ESFS), hvor de tre eksisterende tilsynssamarbejdsgrupper omdannes til egentlige myndigheder med mere ansvar, legale beføjelser og flere ressourcer.  Kommissionen foreslår, at den nye struktur træder i kraft i løbet af 2010, hvilket vil indebære fremlæggelse af og enighed om de nødvendige forslag til ændringer i lovgivningen i løbet af 2. halvår 2009.
Ændring af direktivet om investeringsforeninger m.m. (UCITS)	Der er opnået enighed mellem Ministerrådet og Europa-Parlamentet i februar 2009 om forslaget.  Direktivet skal være gennemført i medlemslandene senest den 1. juli 2011.

<p>Alternative investeringsfond/Hedge fonde</p>	<p>Kommissionen har fremsat forslag til direktiv om forvaltere af alternative investeringsfonde<sup>1</sup> Forslaget indeholder en regulering af de forvaltere (administrationsselskaber), der markedsfører og administrerer alternative investeringsfonde.</p> <p>Ved investeringsfonde forstås i forslaget enhver form for investeringsenhed eller investeringsfællesskab uanset den benyttede juridiske samarbejdsform. Alternative investeringsfonde omfatter ikke alene kapitalfonde og hedgefonde, men også alle andre former for fællesskaber, hvor flere foretager investeringer i fællesskab.</p> <p>Ved administrationsselskab forstås et selskab, der gennemfører alle forretningsmæssige dispositioner i en investeringsenhed og optræder dermed som ”direktion” i enheden på grundlag af indgåede aftaler, vedtægter el. tilsvarende.</p> <p>Direktivet indeholder blandt andet bestemmelser om godkendelse og autorisation af administrationsselskaber samt åbenhed om centrale økonomiske forhold i de alternative investeringsenheder.</p> <p>Forslaget indeholder også regler om samarbejde om tilsyn med administrationsselskaber</p>
<p>Grøn bog om finansielle tjenesteydelser i detailledet KOM(2007)226</p>	<p>Kommissionen offentliggjorde den 30. april 2007 en grøn bog om finansielle tjenesteydelser i detailledet i det indre marked.<sup>2</sup></p> <p>Kommissionen mener, at integrationen af det indre marked for finansielle tjenesteydelser i detailledet kan videreudvikles gennem:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. <b>Øget konkurrence.</b> Fælles regler på visse områder forventes at øge konkurrencen på tværs af grænser og give forbrugerne konkrete fordele i form af lavere priser og flere valgmuligheder,</li> <li>2. <b>Øget forbrugertillid.</b> Dette forventes opnået gennem en tilstrækkelig, ensartet forbrugerbeskyttelse, og ved information om tilsynskontrol af de finansielle udbydere, således at forbrugerne kan være trygge ved produkter udbudt fra udbydere i andre medlemslande</li> <li>3. <b>Styrkelse af forbrugernes evne til at gennemskue finansielle produkter (”finansiel viden”).</b> Formidlingen af den rette information skal finde sted på rette tid og således at forbrugerne har mulighed for at anvende informationen til at træffe finansielle valg.</li> </ol>

<sup>2</sup> [http://ec.europa.eu/internal\\_market/finservices-retail/docs/policy/com\\_2007\\_226\\_da.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/finservices-retail/docs/policy/com_2007_226_da.pdf)

	<p>Kommissionen udsendte den 29. april en meddelelse om ”Packaged retail Investment Products. I meddelelsen orienteres om det kommende arbejde med at skabe ensartede informationsregler m.v. om sammenlignelige finansielle tjenesteydelser. fortsætter i 2009 arbejdet med de initiativer, der er nævnt i hvidbogen.</p> <p>Der forventes ikke nye initiativer i form af direktivforslag under det svenske formandskab.</p>
<p>Hvidbog om boligfinansiering (realkredit)</p>	<p>Kommissionen har den 18. december 2007 fremsat en hvidbog om boligfinansiering (realkredit), der argumenterer for, at der vil kunne opnås både samfundsmæssige fordele samt fordele i form af et større produktudbud med delvist harmoniserede regler ved en tilnærmelse af reglerne om boligfinansiering i EU-landene.</p> <p>I Hvidbogen gennemgår Kommissionen 12 initiativer, som den vil tage i perioden 2008-2010. Blandt initiativerne vil være et forslag til direktiv, der regulerer 1) tilbagebetaling før tid, 2) oplysninger som låntager skal have inden låneaftalen indgås, 3) oplysninger om låneomkostninger og 4) adgang til oplysninger om kreditoplysninger om lånerne.</p> <p>Der forudses ikke initiativer på dette område under det svenske formandskab.</p>
<p>Single Euro Payment Area (SEPA)</p>	<p>SEPA er en ny infrastruktur for betalinger i euro mellem pengeinstitutter i EU/EØS og Schweiz. Infrastrukturen skal gøre det muligt at foretage grænseoverskridende betalingstjenester i Europa lige så hurtigt og billigt, som når der er tale om indenlandske betalingstjenester.</p> <p>Der forudses ikke initiativer på dette område under det svenske formandskab.</p>
<p>Kreditvurderingsbureauer</p>	<p>Forordningen stiller krav om registrering og tilladelse til at drive virksomhed for alle kreditvurderingsbureauer, der ønsker, at deres ratings benyttes af finansielle virksomheder i EU som led i opgørelsen af deres solvenskrav</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• indfører en række konkrete bestemmelser om, hvordan et kreditvurderingsinstitut skal håndtere interessekonflikter</li> <li>• skal skabe tillid til, at kreditvurderingsbureauernes ratings er</li> </ul>

	<p>af høj kvalitet, og at gennemsigtigheden i forhold til brugerne forbedres</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• indfører et offentligt tilsyn med overholdelsen af disse krav.</li> </ul> <p>Forordningen blev vedtaget af Rådet og Europa-Parlamentet i april 2009</p>
Dialog med 3. lande om et nordatlantisk / globalt finansielt marked	<p>Kommissionen drøfter et tættere samarbejde med en række lande – først og fremmest USA – om at fjerne restriktioner for den frie udveksling af finansielle tjenesteydelser.</p> <p>Kommissionen ventes løbende at orientere ECOFIN om fremskridtene i disse forhandlinger.</p>
Revision af e-pengedirektivet	<p>Forslaget blev vedtaget af Rådet og Europa-Parlamentet i april 2009. Direktivet træder i kraft i efteråret 2011.</p>
Hvidbog om en hvidbog om redskaberne til tidlig intervention for at forhindre en krise	<p>Kommissionen ventes i juli at offentliggøre en hvidbog om redskaberne til tidlig intervention for at forhindre en krise. Hvidbogen bl.a. berører det nuværende direktiv om likvidation af kreditinstitutter.</p> <p>Der forudses tidligst initiativer i 2010.</p>
To opdateringer af direktiv om kapitalkrav til kreditinstitutter m.fl. (CRD)	<p>Kommissionen ventes i starten af juli at fremsætte et forslag til ændring af CRD. Forslaget vedrører bl.a. en revision af markedsrisiko, behandling af komplekse værdipapirsikrede produkter og aflønning. Forslaget forventes vedtaget under det svenske formandskab.</p> <p>Kommissionen ventes i efteråret at fremsætte et andet forslag til ændring af CRD. Forslaget vedrører bl.a. en styrkelse af likviditetsstyringsregler, indførelse af modcykliske kapitalbuffer samt fjernelse af lande-diskretioner og -optioner i reglerne. Forslaget ventes ikke vedtaget under det svenske formandskab.</p>

**Dagsordenspunkt 2: (evt.) Opfølgning på Det Europæiske Rådsmøde den  
18. og 19. juni 2009**

**[Følger snarest]**

**Dagsordenspunkt 3: Forberedelse af G20 møde**

**[Følger snarest]**



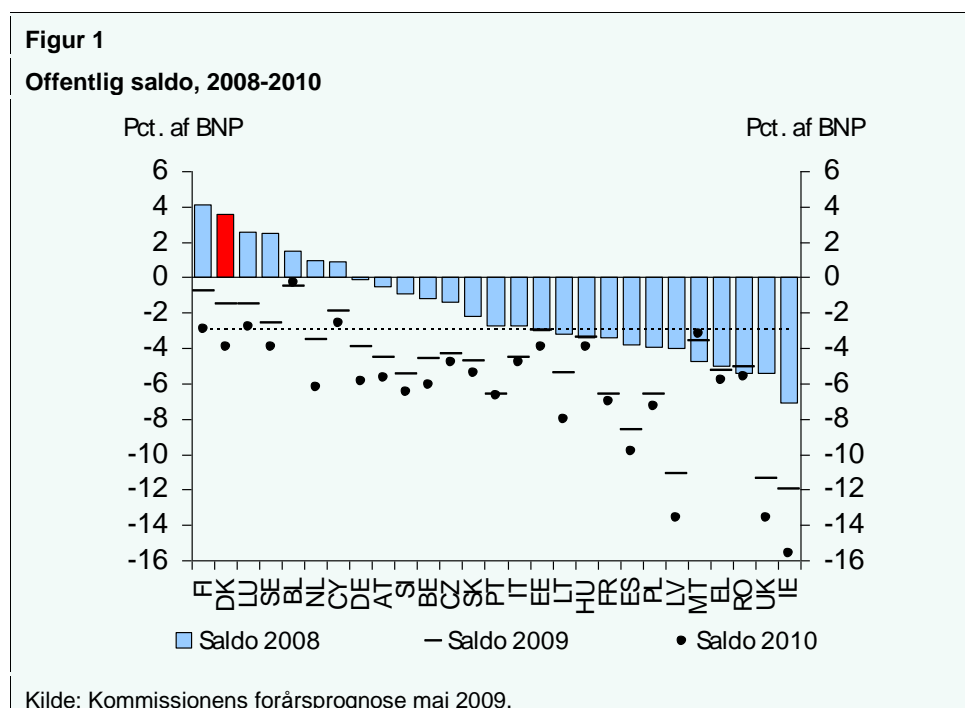
**Dagsordenspunkt 4a: (evt.) Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten - Proceduren for uforholdsmæssigt store underskud for Litauen, Malta, Polen og Rumænien**

**Resumé**

ECOFIN ventes på det kommende rådsmøde at vedtage beslutninger under Traktatens artikel 104.6 om eksistens af uforholdsmæssigt store underskud og henstillinger under Traktatens artikel 104.7 om korrektion af uforholdsmæssigt store underskud inden for en given frist for Litauen, Malta, Polen, Rumænien, og Ungarn.

**Baggrund**

Den globale finansielle krise og økonomiske nedgang har medført betydelig forværring af offentlige budgetsaldi og gældskvoter i EU. På basis af Kommissionens forårsprognose fra maj 2009, vurderes 11 lande allerede at have overskredet Traktatens referenceværdi på 3 pct. af BNP i 2008, og op mod 21 EU-lande forventes i 2009 at have underskud på de offentlige budgetter, der overskrider referenceværdien, jf. figur 1.



Kommissionens seneste prognose fra maj 2009 peger på en forringelse af den gennemsnitlige offentlige saldo i EU-landene, som udgør knap 4 pct. af BNP i 2009 og godt 1 pct. af BNP i 2010, dvs. ca. 5 pct. af BNP samlet i 2009-2010. Det gns. underskud ventes således at komme op på ca. 6 pct. af BNP i 2009 og knap 7½ pct. af BNP i 2010, jf. figur 1. En del af forværringen af de offentlige finanser skyldes bl.a. finanspolitiske lempelser i forbindelse med national implementering af den europæiske økonomiske genopretningsplan, der blev vedtaget i december 2008 for at stimulere den økonomiske aktivitet i EU. Hertil kan lægges virkningen fra de automatiske stabilisatorer bl.a. i form af reducerede skatteindtægter og vok-

sende sociale overførsler. Herudover har de fleste EU-lande implementeret finansielle redningspakker, som kan belaste de offentlige finanser fremover. Det bemærkes endvidere, at nogle lande ikke i tilstrækkelig grad har benyttet de senere års gunstige konjunktursituation til at konsolidere de offentlige finanser, hvilket indebærer, at udgangspunktet for de offentlige finanser er dårligere, end det kunne have været.

### Indhold

Kommissionen lægger op til, at ECOFIN i første omgang iværksætter procedurer vedrørende uforholdsmæssigt store underskud for lande, der vurderes allerede i 2008 at have overskredet referenceværdien for budgetsaldoen på 3 pct. af BNP. Lande der skønnes at overskride i 2009, ventes først at indgå i proceduren for uforholdsmæssigt store underskud senere på året evt. i november. Der er tidligere iværksat procedurer og vedtaget henstillinger for Frankrig, Spanien, Irland, Ungarn, Grækenland og UK, og de seneste tal viser nu at yderligere 5 lande (Litauen, Letland, Malta, Polen og Rumænien) vurderes at overskride referenceværdien i 2008, hvoraf Litauen, Malta, Polen og Rumænien ventes at indgå i proceduren snarest. På ECOFIN den 7. juli 2009 ventes også en drøftelse en ny rådshenstilling til Ungarn, i følge Traktatens artikel 104.7.

Kommissionen har nu udarbejdet rapporter for de 4 lande i henhold til Traktatens artikel 104.3, som specificerer, at Kommissionen skal levere en rapport, hvis et land ikke opfylder kravene vedr. offentlige budgetunderskud og/eller gældskvoter. EFC har derefter drøftet Kommissionens rapporter i henhold til Traktatens artikel 104.4, der angiver, at EFC skal afgive udtalelser på baggrund af de udarbejdede rapporter. Kommissionen og EFC vurderer for de 4 lande, at der foreligger uforholdsmæssigt store underskud, idet der ikke er tale om exceptionelle omstændigheder, og idet underskuddene ikke opfylder dobbelt-betingelsen om at være tæt på og kun midlertidigt over 3 pct. af BNP, *jf. tabel 1*. Derfor ventes Kommissionen op til det næste EFC møde ultimo juni 2009, at fremsætte henstillinger vedr. hhv. Litauen, Malta, Polen og Rumænien, der lægger op til dels rådsbeslutninger vedr. eksistensen af uforholdsmæssigt store underskud (jf. Traktatens artikel 104.6) og dels rådshenstillinger til de enkelte lande med henblik på at bringe situationen med uforholdsmæssigt store underskud til ophør (jf. Traktatens artikel 104.7).

Henstillinger til de enkelte medlemslande indebærer 1) en frist på 6 måneder for iværksættelse af *effektive tiltag* til strukturelle budgetforbedringer, 2) en frist for korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud, der skal være bragt ned under 3 pct. af BNP året efter, medmindre der foreligger *særlige omstændigheder*, som kan begrunde en frist på to år eller mere samt 3) en anbefalet årlig forbedring af den strukturelle saldo, som er konsistent med fristen, og som skal udgøre mindst 0,5 pct. af BNP. Henstillingerne kan også indeholde mindre bindende anbefalinger om f.eks. særlige udfordringer for det pågældende land.

Det ventes, at de kommende udkast til henstillinger til Litauen, Malta, Polen, Rumænien samt Ungarn vedr. korrektion af budgetunderskuddene vil ligge på linje med de henstillinger, der er rettet til den række af medlemslande, som under krisen allerede blev omfattet af proceduren. Ved de allerede igangsatte procedurer er

det fastslået, at krisen for de fleste lande udgør *særlige omstændigheder*, som kan begrundes med flerårige frister, og der er dannet præcedens for et hovedprincip om, at relativt store underskud leder til relativt lange tidsfrister, men relativt ambitiøse krav til årlig strukturelle budgetforbedringer. De særlige omstændigheder gør sig gældende for Frankrig, Spanien, Irland og UK, som har fået tidsfrister, der indebærer behov for årlig nominal budgetforbedring på mellem 1 og op til over 2 pct. af BNP, for at få underskuddet ned under 3 pct. indenfor den givne frist, og krav til strukturelle budgetforbedringer, der skønnes at være konsistente hermed.

Tabel 1				
<b>Offentlig saldo og gæld</b>				
(pct. af BNP)		<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>
Litauen	saldo	-3,2	-5,4	-8,0
	gæld	15,6	22,6	31,9
Malta	saldo	-4,7	-3,6	-3,2
	gæld	64,1	67,0	68,9
Polen	saldo	-3,9	-6,6	-7,3
	gæld	47,1	53,6	59,7
Rumænien	saldo	-5,4	-5,1	-5,6
	gæld	13,6	18,2	22,7
Ungarn	saldo	-3,4	-3,4	-3,9
	gæld	73,0	80,8	82,3

Kilde: Kommissionens forårsprognose maj 2009

### Hjemmelsgrundlag

Iværksættelsen af proceduren for uforholdsmæssigt store underskud har hjemmel i Traktatens artikel 104.6. Vedtagelsen af henstillinger om at bringe situationen med et uforholdsmæssigt stort underskud til ophør inden for en given frist har hjemmel i artikel 104.7.

### Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

### Europa-Parlamentets udtalelser

Ikke relevant.

### Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Ikke relevant.

### Statsfinansielle konsekvenser

Sagen har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser.

### Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sagen har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser. Sikring af sunde og holdbare offentlige finanser i EU-landene vil imidlertid understøtte vækst og beskæftigelse i Danmark.

**Høring**

Sagen har ikke været i høring.

**Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

**Holdning***Dansk holdning*

Regeringen støtter iværksættelsen af proceduren for uforholdsmæssigt store underskud under Traktatens artikel 104.6 for alle lande, der overskrider Traktatens referenceværdi for underskud på den offentlige budgetsaldo på 3 pct. af BNP.

Regeringen støtter endvidere vedtagelsen af henstillinger under Traktatens artikel 104.7, der indeholder anbefalinger om en konsolideringsstrategi for korrektion af det uforholdsmæssigt store underskud inden for en given frist.

Iværksættelsen af proceduren for alle lande er vigtigt i forhold til at give støtte til lande, der står over for væsentlige udfordringer i forbindelse med at sikre sunde og holdbare offentlige finanser. Der lægges vægt på at konsolideringsstrategierne er tilstrækkeligt ambitiøse til at sikre hurtigt og effektiv konsolidering. En tilgang, hvor lande med størst underskud får længere frister for korrektion, men forpligter sig til større årlige budgetforbedringer, kan støttes.

*Andre landes holdninger*

Der ventes bred enighed om iværksættelse af proceduren for uforholdsmæssigt store underskud på basis af de nævnte principper.

**Dagsordenspunkt 4b:** (evt.) Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten  
- Opdaterede Stabilitets- og Konvergensprogrammer  
for Slovenien, Slovakiet, Østrig, Belgien og Rumæ-  
nien

**[Følger snarest]**

## **Dagsordenspunkt 5a-b: (evt.) Anti-svigsaftale med tredjelande – Liechtenstein og andre tredjelande**

### **Resumé**

*På ECOFIN den 7. juli 2009 ventes en drøftelse af EU's anti-svigsaftaler med tredjelande, herunder indgåelsen af en anti-svigsaftale med Liechtenstein samt forhandlingsmandater til lignende aftaler med Andorra, Monaco, San Marino og Schweiz.*

### **Baggrund og indhold**

ECOFIN vedtog den 9. juni 2009 rådskonklusioner, der fremhæver betydningen af god regeringsførelse på skatteområdet, særligt i forhold til øget gennemsigtighed, udveksling af oplysninger og fair skattekonkurrence med henblik på at sikre lige konkurrencevilkår og bekæmpe skattesvig. Konklusionerne vedrører både initiativer inden for EU samt EU's aftaler med tredjelande. ECOFIN opfordrede bl.a. Kommissionen til hurtigt at afslutte de igangværende forhandlinger om en anti-svigsaftale med Liechtenstein og noterede sig Kommissionens hensigt om at fremsætte forhandlingsmandater til lignende anti-svigsaftaler med Andorra, Monaco, San Marino og Schweiz.

#### *Forhandlinger om en anti-svigsaftale med Liechtenstein*

Kommissionen fik i 2006 mandat til at forhandle med Liechtenstein om en aftale mellem EU og Liechtenstein til bekæmpelse af svig og enhver anden ulovlig aktivitet til skade for parternes finansielle interesser. Aftalen skal medføre, at parterne skal bistå hinanden med udveksling af oplysninger vedrørende told- og landbrugslovgivning, moms samt indirekte og direkte skatter – både som led i gensidig administrativ bistand og gensidig retshjælp.

Under forhandlingerne fremkom den tyske sag om tyske borgeres bankkonti i liechtensteinske banker, som ejerne ikke havde oplyst til de tyske skattemyndigheder. Efter Liechtensteins lovgivning betegnes det ikke som skattesvig at undlade at selvangive indtægter til skattemyndighederne. Myndighederne i Liechtenstein kan endvidere ikke gennemtvinge et pålæg til en liechtensteinsk bank om at fremsende oplysninger, hvis banken nægter at udlevere oplysningerne. Det fremgik også, at myndighederne i Liechtenstein kun vil yde bistand i sager om skattesvig, som defineret efter liechtensteinsk lovgivning, men ikke i tilfælde som den tyske sag, hvor en skattepligtig i et EU-land har undladt at give sine skattemyndigheder oplysninger om en bankkonto i en liechtensteinsk bank.

I december 2008 indgik USA en aftale med Liechtenstein, som sikrer reel informationsudveksling og opfylder OECD's standarder for informationsudveksling på skatteområdet – indeholdt i artikel 26 af OECD's skattemodelkonvention, som indebærer informationsudveksling på anmodning.

I november 2008 opfordrede ECOFIN Kommissionen til – på baggrund af det gældende mandat – at genoptage forhandlingerne med Liechtenstein med henblik på at opnå forbedringer og yderligere garantier for at sikre reel administrativ bistand og adgang til oplysninger, herunder i forhold til såkaldte "Stiftungs" (inve-

steringsinstitutter). I opfølgning herpå vedtog ECOFIN i februar 2009 rådskonklusioner, som anmodede Kommissionen om at fortsætte forhandlingerne med Liechtenstein med henblik på at opnå en mere effektiv aftale.

Den 12. marts 2009 – forud for G20-mødet den 2. april – fremkom Liechtenstein med en erklæring om, at man forpligtede sig til fuld implementering af OECD's standarder for informationsudveksling, og at man i den forbindelse ville fortsætte forhandlingerne med EU om en revideret anti-svigsaftale.

Der vurderes at være fremskridt i Kommissionens forhandlinger med Liechtenstein, og man forventer at kunne nå til enighed om en aftale, der sikrer informationsudveksling på anmodning i overensstemmelse med OECD's standarder med henblik på effektiv administrativ bistand på skatteområdet og bekæmpelse af skatteunddragelse.

På ECOFIN den 7. juli 2009 ventes Kommissionen at give en status for forhandlingerne. Hvis der inden ECOFIN er opnået enighed om en endelig aftaletekst, ventes en anti-svigsaftale med Liechtenstein vedtaget.

#### *Forhandlingsmandater med Andorra, Monaco, San Marino og Schweiz*

I perioden op til G20-mødet den 2. april 2009 i London tilkendegav en række lande, at man ville forpligte sig til OECD's standarder for transparens og informationsudveksling på skatteområdet. I lyset af sådanne erklæringer fra Andorra, Monaco, San Marino og Schweiz ventes Kommissionen at udarbejde forhandlingsmandater til anti-svigsaftaler med disse lande på linje med den aftale, der ventes indgået med Liechtenstein. Aftalerne skal således omfatte informationsudveksling på skatteområdet efter anmodning i overensstemmelse med OECD's standarder – både som led i gensidig administrativ bistand og gensidig retshjælp.

På ECOFIN-mødet den 7. juli 2009 er det muligt, at Kommissionen vil forelægge forhandlingsmandater.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

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

Europa-Parlamentet skal ikke udtale sig.

#### **Gældende dansk ret og forslaget's konsekvenser herfor**

En effektiv anti-svigsaftale med Liechtenstein og øvrige tredjelande vil medvirke til at sikre overholdelsen af dansk lovgivning. Aftalen vurderes ikke at nødvendiggøre ændringer af dansk lovgivning.

#### **Statsfinansielle konsekvenser**

En effektiv anti-svigsaftale med Liechtenstein og øvrige tredjelande vil bl.a. medvirke til at imødegå skattesvig og deraf afledt provenutab.

### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Sagen har ikke umiddelbare samfundsøkonomiske konsekvenser, men initiativer til at forhindre skatteunddragelse vil have positive samfundsøkonomiske konsekvenser.

### **Høring**

Ikke relevant.

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

Sagen om en anti-svigsaftale med Liechtenstein blev forelagt Folketingets Europaudvalg den 31. oktober 2008 forud for ECOFIN den 4. november samt den 6. februar 2009 forud for ECOFIN den 10. februar 2009. Sagen om god regeringsførelse på skatteområdet blev forelagt Folketingets Europaudvalg den 30. april 2009 forud for ECOFIN den 5. maj 2009 samt den 4. juni 2009 forud for ECOFIN den 9. juni 2009.

### **Holdning**

#### *Dansk holdning*

Regeringen støtter, at ECOFIN intensiverer arbejdet for at bekæmpe skattesvig, herunder i forbindelse med EU's aftaler med tredjelande.

Regeringen støtter vedtagelsen af en anti-svigsaftale med Liechtenstein. Regeringen lægger vægt på, at en aftale med Liechtenstein skal være effektiv til at imødegå svig. Det er ikke hensigtsmæssigt at indgå en aftale, hvor EU indirekte accepterer, at finansielle institutioner i Liechtenstein anvendes til aktiviteter, der har karakter af skattesvig i forhold til andre lande. EU bør indgå en anti-svigsaftale med Liechtenstein, som er mindst ligeså effektiv som den aftale USA for nyligt har indgået med Liechtenstein, der opfylder OECD's standarder og sikrer reel informationsudveksling.

Regeringen støtter Kommissionens hensigt om at iværksætte forhandlinger med Andorra, Monaco, San Marino og Schweiz med henblik på at indgå anti-svigsaftaler på linje med den ventede aftale med Liechtenstein. Det er vigtigt at fremskynde processen med henblik på at udnytte det internationale momentum i forhold til bekæmpelse af skatteunddragelse og landenes nylige tilkendegivelser om at leve op til OECD's standarder for informationsudveksling på skatteområdet.

#### *Andre landes holdninger*

Der ventes generel opbakning til indgåelsen af en effektiv anti-svigsaftale med Liechtenstein, der sikrer informationsudveksling i overensstemmelse med OECD's standarder.

Der ventes endvidere støtte til forhandlingsmandater til lignende aftaler med Andorra, Monaco, San Marino og Schweiz fra en række lande. Enkelte lande ventes at foretrække en bilateral tilgang til informationsudveksling på skatteområdet.



## Dagsordenspunkt 6: (evt.) Procyklalitet

### Resumé

*På baggrund af en rapport fra en EFC arbejdsgruppe (Working Group Procyklalitet) ventes en overordnet drøftelse på det kommende ECOFIN af mulige tiltag til at reducere procyklalitet. Med procyklalitet forstås i denne sammenhæng at samspillet i den finansielle sektor leder til at høj/lavkonjunkturer forstærkes.*

### Baggrund

Som opfølgning på det uformelle ECOFIN i september 2008 oprettede EFC en arbejdsgruppe vedrørende procyklalitet i den finansielle sektor (Working Group on Procyklalitet). Arbejdsgruppen er ved at færdiggøre en rapport, der ventes drøftet på det kommende ECOFIN-møde.

Emnet behandles i en række internationale fora - herunder FSB (Financial Stability Board), Basel komiteen og IASB (International Accounting Standards Boards)- blandt andet på opfordring fra G20. Arbejdsgruppen ventes i sin rapport bl.a. at overveje de forslag som de internationale fora arbejder på.

### Indhold

De eksisterende tilsynsregler adresserer primært risici i de enkelte finansielle institutioner (mikrotilsyn) og kun i begrænset omfang risici på et aggregeret niveau (makrotilsyn). Regler, der isoleret set i forhold til den enkelte institution har syntes hensigtsmæssige, har haft u hensigtsmæssige konsekvenser og ledt til selvforstærkede negative spiraler, når mange har foretaget samme handlinger. Således har samspillet mellem de eksisterende tilsyns- og regnskabsregler i den nuværende krise bl.a. tilskyndet enkeltinstitutioner til at reducere egne risici gennem handlinger, der på aggregeret niveau har påvirket den finansielle stabilitet negativt og forstærket konjunkturerne.

Konjunkturerne forstærkes også af, at de eksisterende regler kan give indtryk af at risici er lavere i gode tider og lavest på tidspunkter, hvor de reelt er højst, nemlig tæt på toppen af en konjunktur.

Disse fænomener omfattes af begrebet procyklalitet. Med procyklalitet forstås at samspillet i den finansielle sektor og samspillet mellem den finansielle sektor og realøkonomien leder til at høj/lavkonjunkturer forstærkes. Dette sker især gennem feedback mekanismer. Effekten af procyklalitet vil bidrage til eller i værste fald kunne skabe finansiell ustabilitet med deraf følgende omkostninger for samfundet. Penge- og finanspolitik centrale for at håndtere konjunkturerne, men disse emner er uden for arbejdsgruppens mandat. Rapporten ventes at foreslå tiltag, der kan reducere procykliske tendenser i den finansielle regulering samt modcykliske tiltag i relation til den finansielle sektor, i form af makroovervågning og opfølgning herpå, modcykliske "buffers" (dynamiske hensættelser, reserver og kapital) og rammer for aflønning.

I arbejdsgruppens rapport ventes både forslag om automatiske og diskretionære tiltag til at reducere procyklalitet. Automatiske tiltag kan adressere forventelige

risici og vil ske primært gennem at opbygge buffers i gode tider, der kan nedbringes i dårlige tider. Diskretionære tiltag vil bl.a. være nødvendige i forhold til at adressere nye risici.

*Vedr. makroovervågning*

Arbejdsgruppen ventes at støtte ECOFINs beslutning på mødet i juni om at skabe et "European Systemic Risk Council" (ESRC). ESRC skal overvåge systemiske risici og hvor nødvendigt give anbefalinger eller råd om de tiltag, der skal tages for at dæmpe eventuelle risici, dvs. diskretionære tiltag. Arbejdsgruppen ventes at fremhæve behovet for særligt at overvåge udviklingen i risici i den ikke-regulerede sektor samt udviklingen i risici som følge af finansielle innovationer eller ændringer i reglerne for den finansielle sektor.

*Vedr. modcykliske buffers*

Arbejdsgruppen ventes at støtte en automatisk oparbejdelse af buffers i gode tider, der kan nedbringes i dårlige tider. Tanken er at kræve opsparing i bankerne i gode tider, således at en nedsparring kan ske i dårlige tider uden at bankernes minimumssolvens trues. Det kan ske i form af 1) dynamiske hensættelser i låneporteføljen, 2) dynamiske kapitalreserver i låneporteføljen, 3) reserver for aktiver som er vanskelige at værdisætte, og 4) mindre procykliske kapitalkrav.

– dynamiske hensættelser i låneporteføljen

Ved dynamiske hensættelser inddrages forventelige generelle konjunkturtab på udlån på baggrund af historiske data. Dette betyder, at når man yder langsigtede lån i gode tider skal der tages hensyn til, at vi formentlig skal gennem dårlige tider inden lånet er tilbagebetalt. Der skal herved tages hensyn til forventede begivenheder som vil påvirke kundernes betalingsevne, og ikke som i dag kun begivenheder som allerede er indtruffet. Fordelen er bl.a. en prisfastsættelse, der tager højde for hele konjunkturforløbet idet der hensættes til forventede tab. Dermed undgås en overvurdering af indtjeningen i gode tider. Dertil kommer at risici for investorer, ledelse mv. synliggøres, hvilket må forventes at have positive adfærdseffekter og i sig selv reducere procyklikalitet. Dynamiske hensættelser vil kræve ændringer af regnskabsstandarderne, idet disse i dag tager udgangspunkt i faktiske identificeret/pådraget tab ("incurred losses"). Dynamiske hensættelser kan anvendes i forhold til de finansielle institutionernes låneporteføljer.

– dynamiske kapitalreserver for låneporteføljen

Dynamisk kapitalbuffers er en særlig reserve, der har samme sigte som dynamiske hensættelser. I modsætning til hensættelser, så reducerer kapitalbuffere ikke overskuddet i gode tider, og modgår tilsvarende ikke bundlinjeeffekten i dårlige tider. I forhold til dynamiske hensættelser kræver det ikke ændringer i regnskabsstandarderne.

– reserver for aktiver, som er vanskelige at værdisætte (justering af "fair value")

Det overvejes om der skal sættes reserver til side for aktiver i gode tider, når der er usikkerhed om prisfastsættelsen. Prisfastsættelsen af aktiver er væsentlig også når de ikke handles, fordi de afspejler aktivernes værdier. Hvis værdierne falder redu-

ceres bankernes resultat og egenkapitalen. Fordelen er at reserverne tager højde for usikkerhed samt at risici for investorer, ledelse mv. synliggøres hvilket må forventes at have positive adfærdseffekter. Det anføres, at sådanne reserver vil kræve ændringer af regnskabsstandarderne. De nævnte reserver er relevante for aktiver (fx obligationer) i bankernes handelsbeholdning.

– Mindre procykliske kapitalkrav

Ved at gøre kapitalkravene mindre afhængig af de aktuelle økonomiske vilkår opnås, at kapitalkravene ikke stiger i dårligere tider. Kapitalkravene kan endog gøres decideret modcykliske. Det er imidlertid afgørende for sådanne modcykliske kapitalkrav, at både tilsynsmyndigheder og markedet vil acceptere en nedsparring i dårlige tider. Hvis det ikke er tilfældet vil kapitalopsparingen ikke være en buffer, der kan virke modcyklisk, men reelt et højere kapitalkrav<sup>3</sup>. Modcykliske kapitalkrav kan være et supplement til eller en erstatning for dynamiske hensættelser og reserver.

*Vedr. sunde rammer for aflønning*

Det vurderes at rammerne for aflønning i de senere år - der særligt har fokuseret på kortsigtsgevinster - kan have øget procyklialiteten gennem understøttelse af incitamenter til overdreven risikosøgning og gearing. For at reducere den potentielle procykliske effekt ventes rapporten at støtte Kommissions anbefalinger om at koble aflønning til bankernes langsigtede resultater. Der lægges op til, at tilsynsmyndigheder kan kræve højere kapitalkrav ifald aflønningsrammerne tilskynder til kortsigtet adfærd.

Det ventes, at ECOFIN vil drøfte rapportens konklusioner og anbefalinger.

**Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

**Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

**Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet har ikke udtalt sig.

**Gældende dansk ret og forslaget konsekvenser herfor**

Rapporten har ikke konsekvenser for gældende dansk ret.

**Statsfinansielle konsekvenser**

Rapporten har ikke statsfinansielle konsekvenser.

**Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Rapporten har ikke i sig selv have samfundsøkonomiske konsekvenser. Rapporten bidrager til refleksioner om hvorledes læren fra den nuværende krise skal anvendes til at ændre rammerne for den finansielle sektor, således at procykliske tendenser redu-

---

<sup>3</sup> Kapitalen vil da kun komme til anvendelse ved konkurs eller anden afvikling.

ceres. Konkrete forslag vil af relevante parter blive udarbejdet med det formål at reducere fremtidige samfundsøkonomiske tab som følge af procykikalitet.

### **Høring**

Rapporten sendes ikke i høring.

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

Sagen har ikke tidligere være forelagt Folketingets Europaudvalg.

### **Holdning**

#### *Dansk holdning*

Den finansielle sektors modstandsdygtighed i forhold til fremtidige kriser skal øges. I overensstemmelse med den politiske aftale om kreditpakken støtter regeringen, at der indføres modcykliske elementer i reguleringen af den finansielle sektor således at reguleringen understøtter opbygning af buffers i gode tider, der kan anvendes i dårlige tider.

#### *Andre landes holdninger*

Andre landes holdninger til rapporten kendes endnu ikke. Men det ventes at andre lande støtter op om at introducere modcykliske elementer i den finansielle regulering, herunder på linje med G20s anbefalinger fra efteråret 2008.