

Enhed		Samlenotat til ECOFIN 6. maj 2014	
International Øko- nomi			
Sagsbehandler DEPTLK	1.	Moder-/datterselskabsdirektivet - <i>Politisk enighed</i> KOM(2013) 814	Side 2
Koordineret med		Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet	
Sagsnr. 2014 - 15187	2.	Forstærket samarbejde om afgift på finansielle transaktioner (FTT) - <i>Status</i> KOM(2013)71	Side 7
Doknr. 134463		Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet og Skatteministeriet	
Dato 28-04-2014	3.	Europæisk semester: Proceduren for makroøkonomiske ubalancer, dybdegående analyser 2014 - <i>Rådskonklusioner</i> KOM(2014) 150	Side 16
		Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	
	4.	Opfølgning på IMF- og G20-møder i Washington den 10.-12. april 2014 - <i>Orientering fra formandskabet og Kommissionen</i> KOM-dokument foreligger ikke	Side 22
		Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	



Dagsordenspunkt 1: Moder-/datterselskabsdirektivet

KOM(2013) 814

Resumé

Kommissionen fremsatte den 25. november 2013 et forslag om ændring af det eksisterende moder- og datterselskabsdirektiv. Kommissionens forslag indeholder tre ændringer af direktivet:

- 1. Det foreslås, at medlemslandene skal beskatte moderselskabet i et givet EU land af modtagne udbytter, i det omfang betalingen er fradragsberettiget for datterselskabet i et andet EU-land. Dette forslag skal sikre, at direktivet ikke fører til situationer med dobbelt ikke-beskatning som følge af forskellig skattemæssig behandling af hybride finansielle instrumenter i forskellige EU-medlemslande (mismatch).*
- 2. Det foreslås, at det bliver obligatorisk for medlemslandene at vedtage en fælles bestemmelse om bekæmpelse af misbrug.*
- 3. Det foreslås, at direktivets anvendelsesområde udvides til nye selskabsformer i Rumænien.*

Formandsskabet har herudover foreslået, at direktivets anvendelsesområde udvides til nye selskabsformer i Polen.

ECOFIN ventes den 6. maj 2014 at drøfte mulighederne for at få vedtaget de dele af forslaget, der vedrører hybride finansielle instrumenter og udvidelsen af anvendelsesområdet til nye selskabsformer i Polen og Rumænien. En vedtagelse heraf vil medføre behov for mindre tilpasninger af dansk selskabsskattelovgivning. Medlemsstaterne vil fortsætte arbejdet med den resterende del af Kommissionens forslag under italiensk formandsskab.

Baggrund

Kommissionen har ved KOM(2013) 814 af 25. november 2013 fremsendt forslag om ændring af direktiv 2011/96/EU om en fælles beskatningsordning for moder- og datterselskaber fra forskellige medlemsstater (moder-/datterselskabsdirektivet). Forslaget er oversendt til Rådet den 3. december 2013 i dansk sprogversion.

Et selskab betegnes som et moderselskab, når det ejer mindst 10 pct. af aktiekapitalen i et selskab hjemmehørende i et andet medlemsland.

Det nuværende moder-/datterselskabsdirektiv blev indført for at undgå dobbelt beskatning i forbindelse med udbetaling af udbytte mellem moder- og datterselskaber. Et moderselskab i et EU-land (moderselskabslandet), som modtager udbytter fra sit datterselskab i et andet EU-land (datterselskabslandet), skal derfor kunne modtage udbyttet skattefrit eller kunne fratække den del af datterselskabets skat, der vedrører udbyttet, i moderselskabets egen skattebetaling i moderselskabslandet. Herudover medfører direktivet, at moderselskabet skal fritages fra beskatning af udbyttet i datterselskabslandet.

Dette skaber vanskeligheder i forbindelse med hybride lånearrangementer. Hybride lånearrangementer er finansielle instrumenter, som har elementer af både gæld og egenkapital. Dette er f.eks. tilfældet hvor långiver (kreditor) har ret til en andel af overskuddet hos låntager (debitor) (såkaldte profit participating loans (ppl)). Hvis det hybride lånearrangement skattemæssigt karakteriseres forskelligt i to medlemslande, fx gæld i datterselskabslandet, og egenkapital i moderselskabslandet, kan det resultere i en utilsigtet dobbelt ikke-beskatning. Betalinger fra datterselskabet til moderselskabet



i forbindelse med det hybride lånearrangement kan således blive behandlet som en fradragsberettiget renteudgift i datterselskabslandet og som en skattefri udbetaling (udlodning) af udbytte i moderselskabslandet.

Kommissionen varslede det nu fremsatte forslag i dens handlingsplan til styrkelse af bekæmpelsen af skattesvig og skatteunddragelse, KOM(2012) 722 af 6. december 2012. Det fremgik af handlingsplanen, at Kommissionen i 2013 ville fremsætte et forslag til revision af Rådets direktiv om moder- og datterselskaber fra forskellige medlemsstater til håndtering af landenes forskellige skattemæssige behandling af finansielle instrumenter og styrkelse af bestemmelser til bekæmpelse af misbrug.

Forslaget skal ses i forbindelse med problemerne med udhuling af selskabsskattegrundlaget, som står meget højt på den politiske dagsorden i mange EU-lande og lande uden for EU. G20 og OECD har igangsat et initiativ, der ser nærmere på udhuling af skattegrundlaget og overførsel af overskud (BEPS – base erosion and profit shifting).

Medlemslandene har diskuteret Kommissionens forslag på tre arbejdsgruppemøder. Diskussionerne har vist, at der er bred tilslutning til at få vedtaget den del af direktivforslaget, der vedrører hybride finansielle instrumenter, så hurtigt som muligt. Derimod er en række lande af den opfattelse, at værnsreglen til bekæmpelse af misbrug kræver yderligere diskussioner.

Indhold

Hybride finansielle instrumenter

Formålet med denne del af direktivforslaget er at sikre, at anvendelsen af moder- og datterselskabsdirektivet ikke utilsigtet fører til dobbelt ikke-beskatning på området for hybride lånearrangementer. Herved sikres det, at der ikke skattemæssigt diskrimineres mellem moder- og datterselskaber baseret i forskellige EU-lande og moder- og datterselskaber baseret i samme land.

Medlemslandene er - for at løse dette problem - i adfærdskodeksgruppen på erhvervsskatteområdet blevet enige om, at moderselskabslandet skal følge den samme skattemæssige behandling af hybride lånebetalinger som anvendes i datterselskabslandet. Hvis betalinger under et hybridt finansielt instrument i datterselskabslandet behandles som en fradragsberettiget renteudgift, må moderselskabslandet således ikke behandle disse betalinger som skattefri udlodninger af udbytte. Det undgås dermed at der gives skattefritagelse for hybride lånebetalinger i moderselskabslandet, som er fradragsberettigede i datterselskabslandet.

Kommissionen ønsker med forslaget at sikre, at denne løsning kan implementeres på sikker vis under moder- og datterselskabsdirektivet. Kommissionen foreslår derfor, at moderselskabslandet skal beskatte udbyttebetalinger, der modtages fra datterselskabslandet, i det omfang betalingen er fradragsberettiget for datterselskabet.

Formandsskabet har foreslået en tydeliggørelse af den foreslåede bestemmelse. Ændringsforslaget ændrer ikke på forslagens indhold.

Værnsregel til bekæmpelse af misbrug

Den 6. december 2012 vedtog Kommissionen en henstilling om aggressiv skatteplanlægning, C(2012) 8806. I henstillingen siges det bl.a., at medlemsstaterne bør vedtage en generel regel (værnsregel) om bekæmpelse af misbrug for at modvirke aggressiv skatteplanlægning. Ved misbrug forstås et kunstigt arrangement eller en kunstig serie af arrangementer, fx selskabskonstruktioner, som er tilrettelagt med det hovedformål at opnå en uretmæssig skattefordel og som virker mod målet for, ånden i og formålet med direktivet.



Det nuværende moder- og datterselskabsdirektiv indeholder allerede en klausul om bekæmpelse af misbrug, som medfører, at medlemsstaterne kan indføre værneregler mod misbrug. Denne klausul er imidlertid efter Kommissionens opfattelse uklar og kan give anledning til forvirring. Kommissionen foreslår derfor at indsætte en obligatorisk værneregulering til bekæmpelse af misbrug i direktivet. Problemerne vedrørende uklarhed vil dermed kunne fjernes, idet det vil fremgå, at medlemslandene skal have en generelt formuleret værneregulering til bekæmpelse af misbrug i deres nationale lovgivning. Samtidig sikres det, at direktivets fordele, skattefritagelse, ikke finder anvendelse i tilfælde af et kunstigt arrangement eller en kunstig serie af arrangementer, som er tilrettelagt med det hovedformål at opnå en uretmæssig skattefordel og som virker mod målet for, ånden i og formålet med direktivet.

Det vil også sikre, at værnereglene vil være i overensstemmelse med frihedsrettighederne i traktaten, som de er fortolket af Domstolen for Den Europæiske Union (EU-Domstolen).

Formandsskabet har foreslået, at arbejdet med denne del af Kommissionens forslag fortsættes under Italiensk formandskab.

Rumænske selskaber omfattet af direktivet

Kommissionen foreslår - efter anmodning fra Rumænien - en opdatering af, hvilke rumænske selskabstyper, der skal være omfattet af direktivet. Der foreslås en udvidelse, således at interessentskaber (societate in nume colectiv) og kommanditselskaber (societate in comandita simpla), som efter rumænsk skatteret behandles som selvstændige skattesubjekter, omfattes af direktivet.

Formandsskabet har foreslået, at der tilsvarende sker en opdatering af, hvilke polske selskabstyper, der skal være omfattet af direktivet. Forslaget indebærer, at polske partnerselskaber (spolka komandytowo-akcyjna), der efter polsk skatteret behandles som selvstændige skattesubjekter, omfattes af direktivet.

Hjemmelsgrundlag

Forslaget har hjemmel i TEUF-traktatens artikel 115, som kræver enstemmig vedtagelse af medlemsstaterne.

Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører i direktivforslaget, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

Der henvises af Kommissionen til, at initiativets formål ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes alene af medlemsstaterne. Det er netop forskellene i national lovgivning vedrørende skattebehandlingen af hybrid finansiering, som gør, at skatteyderne, især selskabskoncerner, kan benytte grænseoverskridende skatteplanlægningsstrategier, som fører til fordrejninger af kapitalstrømme og af konkurrencen i det indre marked. Kommissionen mener derfor, at de foreslåede ændringer er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

Den danske regering er enig i, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet skal høres i overensstemmelse med proceduren i TEUF artikel 115. Europa-Parlamentet har ved beslutning af 2. april 2014 godkendt Kommissionens forslag med enkelte mindre ændringsforslag, der vedrører værnereglene mod misbrug.



Det Økonomiske og Sociale Udvalg støtter forslaget og mener, at det er et stort skridt fremad i gennemførelsen af handlingsplanen for at styrke bekæmpelsen af skattesvig og skatteunddragelse. Udvalget støtter Kommissionens forslag om at indføre en generel anti-misbrugsregel og støtter bestræbelserne på at begrænse brugen af hybride finansielle instrumenter med grænseoverskridende koncerner for at opnå skattefordele, der undergraver konkurrencen på det indre marked.

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Hybride finansielle instrumenter

Implementeringen af moder- og datterselskabsdirektivet, for så vidt angår de situationer, hvor moderselskabet er hjemmehørende i Danmark, findes i selskabsskattelovens § 13, stk. 1, nr. 2. Danske moderselskaber er efter denne bestemmelse ikke skattepligtige af datterselskabsudbytter, når beskatningen af udbytter skal frafalde eller nedsættes efter bestemmelserne i moder- og datterselskabsdirektivet. Danske moderselskaber er derimod skattepligtige ifølge bestemmelsens 3. pkt., når det udbyttegivende selskab (datterselskabet) har fradrag for udlodningen. I disse tilfælde beskattes danske moderselskaber af datterselskabsudbytter, hvorved dobbelt ikke-beskatning undgås. Det er dog med det forbehold, at skattefriheden for moderselskabet opretholdes, hvis datterselskabslandet anser betalingen for omfattet af moder-/datterselskabsdirektivet.

En vedtagelse af forslaget vil medføre behov for en mindre tilpasning af dansk selskabsskattelovgivning, idet det omtalte forbehold for datterselskabslandets anvendelse af moder- og datterselskabsdirektivet vil kunne fjernes ved vedtagelse af direktivændringen.

Værnsregel til bekæmpelse af misbrug

Der findes ikke en generel lovbestemt værnsregel til bekæmpelse af misbrug i dansk skattelovgivning. I dansk ret sker beskatning efter en i (rets)praksis udviklet realitetsgrundsætning, hvorefter der foretages en bedømmelse af, hvad der faktisk er sket. Det betyder, at tomme og kunstige skattebetingede dispositioner kan tilsidesættes, således at beskatningen i stedet foretages i forhold til den modstående realitet. Dansk skatteret er altså grundlæggende helt på linje med internationalt gældende principper om 'substans over form'.

Det følger af selskabsskattelovens § 2, stk. 1, litra c, at der skal ske beskatning i Danmark, medmindre det må konkluderes, at der efter moder- og datterselskabsdirektivet er en pligt til at frafalde beskatning.

I dansk ret og hidtidig praksis er udgangspunktet, at det er afgørende, om en udbyttemodtager er retmæssig ejer ("beneficial owner") i dobbeltbeskatningsoverenskomsternes forstand. Er dette ikke tilfældet, er der efter de danske myndigheders opfattelse tale om misbrug, jf. direktivets artikel 1, stk. 2. Det skal bemærkes at der verserer en række sager ved domstolene om dette spørgsmål.

Der vil skulle indsættes en generelt formuleret værnsregel til bekæmpelse af misbrug af moder- og datterselskabsdirektivet i skattelovgivningen. Det vurderes, at en sådan værnsregel vil kunne have et bredere anvendelsesområde end den nuværende realitetsgrundsætning.

Rumænske og polske selskaber omfattet af direktivet

Efter selskabsskatteloven skal udbyttebeskatningen frafalde, når beskatningen skal frafalde eller nedsættes efter bestemmelserne i moder- og datterselskabsdirektivet. Bestemmelserne opregner ikke de enkelte typer af selskaber.

Udvidelsen for så vidt angår rumænske og polske selskabstyper vil ikke kræve lovgivning.



Statsfinansielle konsekvenser

Forslaget skønnes ikke at have væsentlige provenue-mæssige konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget skønnes ikke at have væsentlige samfundsøkonomiske konsekvenser.

Høring

Direktivforslaget har været sendt i høring hos Advokatrådet, AE Rådet, ATP, Børs-mæglerforeningen, CEPOS, Cevea, Danmarks Rederiforening, Danmarks Skibskredit-fond, Dansk Aktionærforening, Dansk Byggeri, Dansk Ejendomsmæglerforening, Dansk Energi, Dansk Erhverv, Dansk Iværksætterforening, Danske Advokater, Dan-ske Regioner, Den Danske Fondsmæglerforening, Den danske Skatteborgerforening, DI, DVCA, Ejendomsforeningen Danmark, Finansrådet, FSR – danske revisorer, For-sikring & Pension, InvesteringsForeningsRådet, KL, Kraka, Landbrug & Fødevarer, Lokale Pengeinstitutter, Nasdaq OMX Copenhagen A/S, Nationalbanken, Realkredit-foreningen, Realkreditrådet, SRF Skattefaglig forening og Videnscentret for Landbrug.

Resultatet af høringen fremgik af grund- og nærhedsnotatet af 19. december 2013.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen er ikke tidligere forelagt for Folketingets Europaudvalg.

Holdning

Dansk holdning

Danmark støtter, at den del af forslaget, der vedrører hybride finansielle instrumenter samt rumænske og polske selskabstyper, vedtages.

Danmark kan endvidere støtte, at der fortsat arbejdes med den resterende del af di- rektivforslaget under italiensk formandskab.

Andre landes holdning

EU-landene forventes at støtte vedtagelsen af den del af forslaget, der vedrører hybri- de finansielle instrumenter samt rumænske og polske selskabstyper. EU-landene ventes også at støtte det fortsatte arbejde med den resterende del af forslaget.



Dagsordenspunkt 2: Forstærket samarbejde om afgift på finansielle transaktioner (FTT)

KOM(2013) 71

Resumé

ECOFIN d. 6. maj 2014 ventes at have en statusdrøftelse i sagen om et forstærket samarbejde om en afgift på finansielle transaktioner (FTT), hvor Kommissionen fremsatte et forslag i februar 2013. Siden forslaget fremsættelse har der været forhandlinger på teknisk niveau. Der er endnu ikke fremlagt et samlet kompromisforslag i sagen.

Sagen er beskrevet i et prioriteret uddrag. Der henvises i øvrigt til grund- og nærhedsnotat om forslaget til forstærket samarbejde oversendt til Folketingets Europaudvalg i april 2013. Der henvises også til samlenotater i sagen forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 8. november 2011, d. 13. marts 2012, d. 22. juni 2012, d. 9. oktober 2012, d. 13. november 2012, d. 4. december 2012 og d. 22. januar 2013.

Baggrund

EU-kommissionen fremsatte sit nye forslag til direktiv om beskatning af finansielle transaktioner (Financial Transaction Tax – FTT) d. 14. februar 2013 som led i et såkaldt forstærket samarbejde herom. Forslaget er fremsat i opfølgning på, at 11 lande – Tyskland, Frankrig, Belgien, Portugal, Østrig, Grækenland, Slovenien, Italien, Spanien, Estland og Slovakiet – har anmodet Kommissionen om at kunne indlede et forstærket samarbejde om en FTT.

Formålet med forslaget er ifølge Kommissionen at øge koordineringen af nationale ordninger for beskatning af finansielle tjenesteydelser. En øget koordinering heraf vil ifølge Kommissionen bidrage til en styrkelse af det indre marked. Kommissionen fremhæver desuden vigtigheden af at sikre, at de finansielle institutioner yder et rimeligt bidrag til dækning af omkostningerne forårsaget af den globale økonomiske og finansielle krise, og at den finansielle sektor beskattes på lige fod med andre sektorer.

ECOFIN d. 22. januar 2013 vedtog en bemyndigelse af det forstærkede samarbejde efter forslag fra Kommissionen, idet ECOFIN vurderede, at kriterierne for forstærket samarbejde er opfyldte. Skridt mod et forstærket samarbejde om en FTT skal ses i lyset af, at drøftelserne på EU-niveau har vist, at der ikke kan opnås den nødvendige (enstemmige) støtte til Kommissionens forslag til FTT eller indførelse af en anden form for finansiell transaktionsafgift i alle EU-lande (EU27-forslaget). EU27-forslaget blev således forkastet på ECOFIN i juni 2012, da det ikke var muligt inden for et rimeligt tidsrum at opnå enstemmighed om forslaget.

Forhandlingssituationen indebærer således, at de EU-lande som i koordination ønsker at indføre en finansiell transaktionsafgift, må afsøge andre muligheder for etablering af et sådant samarbejde. EU-traktaten åbner i den forbindelse for, at der kan etableres et forstærket samarbejde på områder, som ikke er EU enekompetence (fx på skatteområdet). Se bilag 1 for uddybning.

Kommissionens forslag til det forstærkede samarbejde forhandles nu på teknisk niveau i Rådet (i skattearbejdsgruppen Working Party on Tax Questions – Indirect Taxation), hvor alle 28 EU-lande, heriblandt Danmark, deltager i drøftelserne. Kun delta-gende lande har stemmeret om forslaget.



Indhold

Kommissionens forslag til FTT i det forstærkede samarbejde ligger generelt på linje med EU27-forslaget, idet Kommissionen har foretaget visse justeringer af EU27-forslaget, særligt mhp. at imødegå omgåelse og unddragelse af afgiften.

Forslaget til forstærket samarbejde

Ifølge forslaget pålægges en afgift som hovedregel på finansielle transaktioner, hvor mindst en af deltagerne i transaktionen er en finansiell institution mv., der ifølge forslaget anses for etableret i et land, som deltager i det forstærkede samarbejde. Afgiften pålægges, hvad enten den finansielle institution handler for egen regning, for en anden persons regning eller optræder på vegne af en af transaktionsparterne.

Agiften pålægges transaktioner med værdipapirer og andre finansielle instrumenter. Det gælder fx transaktioner med aktier, obligationer og investeringsbeviser. Det gælder desuden pengemarkedsinstrumenter, genkøbsaftaler (repo'er) og afledte finansielle instrumenter (derivater), som fx optioner, forwards, futures og swaps.

Selv om der principielt er tale om en finansiell transaktion, er udstedelse af finansielle instrumenter (primærmarkedstransaktioner), fx af aktier og obligationer, ifølge forslaget undtaget fra afgiften. Finansielle aktiviteter, såsom forsikringsaftaler, lån, forbrugerkreditter, betalingservice og køb af valuta, er også undtaget afgift. Hvis disse aktiviteter imidlertid omfatter finansielle instrumenter, er handel efter udstedelse med disse finansielle instrumenter omfattet af afgiften. Det betyder fx, at finansieres boliglån ved udstedelse af bagvedliggende finansielle instrumenter, såsom danske realkreditobligationer, er den efterfølgende handel hermed omfattet. Desuden fastslår forslaget, at udstedelse af beviser i investeringsinstitutter, herunder investeringsforeninger, ikke skal pålægges afgift. For EU27-forslaget skulle sådanne beviser pålægges afgiften.

Forslaget fastlægger regler (beskatningsprincipper) for, hvornår en finansiell institution mv., som er part i en finansiell transaktion, iht. forslaget skal betragtes som etableret i et deltagende land og derfor skal betale afgift til dette land. Der er således to beskatningsprincipper (hvoraf blot et enkelt skal være opfyldt), som bestemmer om en transaktion beskattes og i givet fald hvilket deltagende land, som kan beskatte transaktionen. Disse principper er:

- Et bredt etableringsprincip (modpartsprincippet), som indebærer, at der skal betales FTT til et deltagerland, når der handles med (eller mellem) finansielle institutioner mv. fra det pågældende deltagende land. Dette princip ligger til grund for både det oprindelige EU27-forslag og det nye forslag.¹
- Et udstedelsesprincip, som indebærer, at der skal betales FTT til et deltagerland, hvis der handles et værdipapir udstedt i det pågældende deltagende land mellem parter, som er etableret uden for de deltagende lande. Dette princip er nyt ift. EU27-forslaget.²

Etableringsprincippet har ifølge Kommissionens forslag prioritet over udstedelsesprincippet, dvs. det vurderes først om en finansiell institution opfylder betingelserne for beskatning efter etableringsprincippet og – for finansielle institutioner uden for de deltagende lande – evt. derefter udstedelsesprincippet.

Begrebet 'finansielle institutioner' dækker over en bred vifte af finansielle enheder, herunder pengeinstitutter og andre kreditinstitutter, forsikrings- og genforsikringsse-

¹ Etableringsprincippet i den foreslåede form betyder bl.a., at danske finansielle institutioner iht. forslaget vil blive anset som etableret i et deltagende land i det omfang, de handler med finansielle institutioner i deltagende lande – uafhængigt af hvilke værdipapirer der handles. Dvs. en dansk bank, der handler en dansk aktie med en tysk bank, vil blive anset for etableret i Tyskland og dermed blive afgiftspligtig til Tyskland.

² Udstedelsesprincippet betyder i den foreslåede form fx, at danske banker ville skulle betale FTT til et deltagende land, hvis de handler med et værdipapir udstedt i et deltagende land, fx til Tyskland hvis der handles med en aktie udstedt af et selskab i Tyskland eller hvis der handles med en tysk statsobligation.



skaber, investeringsselskaber og investeringsforeninger, og pensionsfonde. Endvidere vil også andre aktører, der i væsentligt omfang udfører bestemte finansielle aktiviteter, kunne falde ind under begrebet finansiell institution.

Det er som udgangspunkt de omfattede finansielle institutioner, der hæfter for betalingen af afgiften. Ikke-finansielle virksomheder (fx borgere og virksomheder) vil dog også kunne komme til at hæfte for afgiften givet de foreslåede hæftelsesregler.

Undtaget fra afgiften er bl.a. transaktioner med den europæiske centralbank (ECB), medlemslandenes centralbanker, EU samt en række af EU's institutioner, internationale finansielle institutioner, samt transaktioner med euolandenes lånefacilitet (ESM). Derudover er centrale modparter og værdipapircentraler i deres funktion heraf undtaget.³ Desuden præciserer forslaget, at transaktioner med medlemsstater, herunder offentlige organer, der i deres funktion heraf forvalter offentlig gæld, er undtaget. Handel med statspapirer mellem andre aktører er ifølge Kommissionens forslag imidlertid stadig omfattet af afgiften.

Kommissionen foreslår en minimumsharmonisering af afgiften, hvilket indebærer, at medlemslandene selv kan fastsætte det nationale afgiftniveau højere end et minimumsniveau. Minimumssatsen er 0,1 pct. af handelsværdien for alle finansielle transaktioner bortset fra handel med derivater, hvor minimumssatsen er 0,01 pct. af værdien af de underliggende aktiver. Afgiften skal afregnes af de finansielle institutioner mv. Afgiften pålægges bruttotransaktioner, dvs. der tages ikke højde for evt. modgående handel mellem parterne, som resulterer i en lavere nettotransaktion.

Kommissionens foreløbige skøn er, afgiften i den foreslåede form vil medføre årlige indtægter på i størrelsesorden 31 mia. EUR i de deltagende lande som helhed (svarende til ca. 231 mia. kr.). Dette skøn vil dog i høj grad afhænge af markedernes reaktioner og risikoen for omgåelse af afgiften, herunder også snyd. Det bemærkes, at skønnet er baseret på minimumssatserne på henholdsvis 0,1 og 0,01 pct. Provenus skønnet er usikkert. Et muligt provenu fra afgiften vil afhænge af afgiftens udformning.

For at modvirke skatteunddragelse er der i forslaget som noget nyt ift. EU27-forslaget medtaget en generel bestemmelse mod misbrug. Bestemmelsen indebærer, at der kan ses bort fra konstruerede arrangementer uden forretningsmæssig begrundelse, hvis hovedformål vurderes at være at undgå beskatning og at opnå skattemæssige fordele. Sådanne arrangementer skal således vurderes ift. deres økonomiske substans og derfor pålægges afgift.

Forslaget suppleres af øvrig EU-lovgivning, herunder reglerne om administrativ bistand og inddrivelse på skatteområdet. Dette indebærer fx for ikke-deltagende lande, at skattemyndighederne i disse lande vil være forpligtet til at bidrage med oplysninger til brug for, at der kan gennemføres en korrekt skatteansættelse i deltagende lande. Skattemyndighederne skal ikke selv lave skatteansættelser eller opkræve afgiften på vegne af deltagende lande, men myndighederne i ikke-deltagende lande skal bistå med at inddrive afgiften, hvis den ikke betales af afgiftspligtige finansielle institutioner.

Kommissionens forslag indebar, at afgiften skulle gennemføres i medlemsstaternes love og administrative bestemmelser senest den 30. september 2013 med virkning fra 1. januar 2014. Hvornår et forslag i givet fald kan få virkning fra, vil afhænge af, hvad der kan opnås enighed om.

ECOFIN d. 6. maj 2014

ECOFIN d. 6. maj 2014 ventes at have en statusdrøftelse af sagen mhp. retningslinjer for det videre tekniske arbejde.

³ En central modpart (Central Counter Party – CCP) sikrer afviklingen af en finansiell handel ved at agere køber for sælgeren og sælger for køberen i handlen. En værdipapircentral (Central Securities Depository – CSD) står for registrering, deponering og for at udmønte afviklingen af en værdipapirhandel.



Et udestående er særligt afgiftens anvendelsesområde, herunder om nogle typer af værdipapirer og evt. nogle aktører skal undtages afgiften. Dette har betydning for størrelsen af et provenu fra FTT'en. Det forventes på den baggrund, at muligheden for en trinvis indførelse (step-by-step approach) af afgiften i de deltagende lande vil blive drøftet på ECOFIN. En trinvis indførelse har også været drøftet i EU tidligere. En trinvis indførelse kunne fx betyde, at afgiften indføres for aktier og derivater i første trin, og at afgiften i næste trin udvides til også at skulle pålægges handel med obligationer og andre finansielle instrumenter.

Et andet udestående er særligt hvilke beskatningsprincipper, som afgiften skal bygge på. Det udestår således nærmere at afklare, om afgiften som foreslået skal bygge på både et etableringsprincip og et udstedelsesprincip, og hvilken form principperne i givet fald nærmere skal have.

Der er endnu ikke fremlagt et samlet kompromisforslag, og der ventes ikke fremlagt et samlet kompromisforslag forud for det kommende ECOFIN. ECOFIN har ikke tidligere drøftet Kommissionens forslag til forstærket samarbejde. De deltagende lande har diskuteret sagen uformelt.

Vurdering fra Rådets juridiske tjenester (RJT)

Etableringsprincippet betyder i den foreslåede form fx, at finansielle institutioner udenfor de deltagende lande iht. forslaget vil blive anset som etableret i et deltagende land, hvis de handler med finansielle institutioner mv. i det pågældende deltagende land – uafhængigt af hvilke værdipapirer der handles, og derfor skal betale afgiften til dette deltagende land, når der handles.

EU's Ministerråds juridiske tjeneste (RJT) har i september 2013 vurderet dette brede element af forslaget. RJT's vurdering er, at denne form for etableringsprincip ikke er i overensstemmelse med gældende international ret og EU-retten, herunder rammerne for det forstærkede samarbejde som fastlagt i EU-traktaten.

RJT vurderer, at denne form for etableringsprincip ikke respekterer ikke-deltagende medlemslandes beskatningskompetencer samt diskriminerer og vil kunne føre til konkurrenceforvridning til skade for ikke-deltagende lande. RJT vurderer desuden, at denne form for etableringsprincip rejser spørgsmål vedr. EU-traktatens principper om kapitalens fri bevægelighed, som er et grundlæggende princip for EU's indre marked. RJT vurderer på den baggrund, at afgiften ikke kan indføres baseret på denne form for etableringsprincip. EU-kommissionens juridiske tjeneste er uenig i den konklusion. RJT har alene vurderet det brede etableringsprincip. RJT har ikke vurderet andre dele af etableringsprincippet eller udstedelsesprincippet.

Det bemærkes ifm. ovenstående, at UK i april 2013 har lagt sag an ved EU-domstolen om at annullere Rådets bemyndigelse af det forstærkede samarbejde fra januar 2013. UK begrunder sit sagsanlæg med, at forslagets via sine beskatningsprincipper har eksterritoriale (dvs. grænseoverskridende) virkninger, som er strid med EU-retten og international ret. Desuden begrunder UK sagsanlægget med, at forslaget via EU-reglerne om administrativ bistand i skattesager, vil påføre ikke-deltagende lande omkostninger, hvilket UK anser for værende i strid med EU-retten. Sagen pågår fortsat. EU-domstolen ventes ifølge det oplyste at afsige dom d. 30. april 2014.

Hjemmelsgrundlag

Forslaget er fremsat med hjemmel i artikel 113 i Traktaten om den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Forslaget skal vedtages med enstemmighed blandt de deltagende lande i Rådet efter høring af Europa-Parlamentet.



Nærhedsprincippet

Danmark deltager ikke i det forstærkede samarbejde på nuværende tidspunkt, hvorfor nærhedsprincippet ikke direkte er relevant for Danmark.

Forslaget omhandler ifølge Kommissionen en fælles struktur for en transaktionsafgift og fælles regler for, hvornår afgiften forfalder. Det er derimod ifølge Kommissionen overladt til de deltagende lande at indføre afgiftssatser, der er lig med eller over mindstesatsen. Den foreslåede harmonisering går endvidere ifølge Kommissionen ikke ud over, hvad der er nødvendigt for at nå de ønskede mål om et velfungerende indre marked. Kommissionen anser på den baggrund forslaget for at være i overensstemmelse med nærheds- og proportionalitetsprincippet, idet målet med forslaget ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af medlemsstaterne selv.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet skal høres om forslaget til forstærket samarbejde i overensstemmelse med proceduren i TEUF artikel 113. Parlamentet vedtog i juli 2013 en betænkning om forslaget.⁴ Ifølge betænkningen støtter Parlamentet det forstærkede samarbejde om en FTT. Parlamentet foreslår i sin betænkning visse ændringer af Kommissionens forslag. Fx foreslår Parlamentet en styrkelse af etableringsprincippet. Desuden foreslår Parlamentet en styrkelse af reglerne mod unddragelse af afgiften.

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Danmark deltager ikke i det forstærkede samarbejde på nuværende tidspunkt. Forslaget vil således ikke skulle gennemføres i Danmark.

Danmark har ingen tilsvarende lovgivning.

En vedtagelse af forslaget i den foreliggende form vurderes ikke at ville kræve ændringer af gældende dansk lovgivning.

Statsfinansielle konsekvenser

Da Danmark ikke vil deltage i det forstærkede samarbejde på nuværende tidspunkt, vil direktivforslaget ikke direkte indebære et merprovenu for staten. Der vil derimod være omkostninger for staten ved, at lande som ikke deltager, ifølge forslaget skal være behjælpelige med at indhente oplysninger samt hjælpe med at inddrive afgiften fra danske finansielle institutioner mv. til deltagerlandene.

Et forstærket samarbejde kan – afhængig af afgiftens konkrete udformning – have en indirekte effekt på finansielle investorer og handlen med værdipapirer i ikke-deltagende lande og dermed potentielt på et skatteprovenu og statens låneomkostninger i disse lande.

Fx kan en FTT i deltagende lande isoleret set indebære et merprovenu for ikke-deltagende lande, såfremt en FTT tilskynder til, at finansielle aktører fra deltagende lande etablerer sig i ikke-deltagende EU-lande, eller hvis aktører fra tredjelande og ikke-deltagende lande "omdirigerer" finansiell aktivitet i retning af ikke-deltagende lande for at undgå afgiften. Dette vil isoleret set kunne betyde en højere efterspørgsel efter værdipapirer og mere handel med sådanne papirer i ikke-deltagende lande, hvilket vil kunne øge grundlaget for en række andre skatter og afgifter.

Modsat vil afgiften isoleret set kunne medføre øgede omkostninger for forbrugere af finansielle ydelser, i det omfang de handler med en finansiell institution mv. i et deltagende land og/eller handler med et finansielt instrument udstedt i et deltagende land.

⁴ [http://www.europarl.europa.eu/oeil/popups/ficheprocedure.do?lang=en&reference=2013/0045\(CNS\)](http://www.europarl.europa.eu/oeil/popups/ficheprocedure.do?lang=en&reference=2013/0045(CNS))



Desuden vil det kunne reducere likviditet og effektiviteten i markedet for danske værdipapirer, hvis finansielle institutioner fra deltagende lande handler med værdipapirer fra ikke-deltagende lande. Dette kan reducere likviditet og effektiviteten i markedet for danske værdipapirer, fordi en sådan transaktion ifølge forslaget skal pålægges afgift, jf. etableringsprincippet. Derved kan en række andre skatte- og afgiftsgrundlag blive reduceret, og afgiften vil dermed kunne medføre et mindre provenu fra de berørte skatter og afgifter. Det kan fx være aktieavancebeskatning og pensionsafkastbeskatning. Nettoeffekten af disse modsatrettede virkninger kan ikke bestemmes.

Danske statsobligationer kan blive påvirket af forslaget, også selvom Danmark på nuværende tidspunkt ikke deltager i det forstærkede samarbejde. Det skyldes, at forslaget indebærer, at der skal betales afgift, når der handles med eller mellem finansielle aktører fra medlemslande, som deltager i det forstærkede samarbejde, jf. etableringsprincippet. Det gælder fx, når der handles med danske statsobligationer. Hvis direktivforslaget gennemføres som fremsat, kan forslaget således føre til højere låneomkostninger for staten, hvis de øgede transaktionsomkostninger ved den efterfølgende handel som følge af afgiften indebærer lavere efterspørgsel efter statsobligationer. Der vil imidlertid være færre handler med danske statsobligationer, som pålægges afgift, når Danmark ikke deltager, end hvis Danmark havde deltaget i samarbejdet. En mulig negativ effekt af afgiften på statens låneomkostninger vurderes derfor i udgangspunktet at være begrænset.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Selvom Danmark ikke på nuværende tidspunkt deltager i det forstærkede samarbejde vil forslaget givetvist have samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark. Samlet er den umiddelbare vurdering, at direktivforslaget på længere sigt kan indebære et mindre afledt fald i BNP-vækst og beskæftigelse i Danmark. Størrelsen heraf er usikker, idet der ventes at være forskellige modsatrettede effekter.

For ikke-deltagende lande vil afgiften således på den ene side kunne dæmpe den samfundsøkonomiske aktivitet via påvirkningen af de finansielle markeder, herunder via mindre likvide og effektive markeder. Det skyldes generelt, at en transaktionsafgift vil gøre det dyrere at handle med finansielle instrumenter. Dette vil generelt afhænge af, i hvilket omfang ikke-deltagende landes finansielle institutioner handler med finansielle institutioner fra deltagende lande, og i hvilket omfang finansielle institutioner fra deltagende lande handler (indbyrdes) med instrumenter fra ikke-deltagende lande (og derfor skal betale afgiften), jf. etableringsprincippet. Det vil også afhænge af, i hvilket omfang ikke-deltagende landes finansielle institutioner handler med finansielle instrumenter udstedt i et deltagerland, jf. udstedelsesprincippet. Det vil desuden afhænge af, i hvilket omfang institutionerne i de ikke-deltagende lande formår at vælte afgiften over på en transaktionspart i et deltagerland.

Dansk realkreditfinansiering kan blive påvirket af afgiften, også selvom Danmark på nuværende tidspunkt ikke deltager i samarbejdet. En evt. højere rente på danske realkreditobligationer som følge af afgiften vurderes i udgangspunktet at være begrænset, jf. beskrivelsen under statsfinansielle konsekvenser.

Idet Danmark ikke deltager i det forstærkede samarbejde på nuværende tidspunkt, vil forbrugerne af finansielle ydelser umiddelbart kun blive direkte berørt i det omfang de handler med en finansiell institution mv. etableret i et deltagerland og/eller handler med et finansielt instrument udstedt i et deltagerland. Afgiften vil blive pålagt de finansielle institutioner, der udfører handlerne. Det må forventes, at afgiften i høj grad vil blive videreført til de direkte og indirekte ejere af de omsatte finansielle instrumenter. En stor del af byrden vil således hvile på personer, selskaber, pensionselskaber m.v., som de finansielle institutioner handler på vegne af.



For ikke-deltagende lande vil afgiften dog også kunne have positive samfundsmæssige konsekvenser, idet afgiften vil kunne tiltrække omsætning af finansielle instrumenter fra andre ikke-deltagende lande og tredjelande, der ellers ville være tilgået deltagende lande, og tiltrække omsætning af finansielle instrumenter fra deltagende lande. Dette vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser i det omfang, det fører til mere likvide og effektive finansielle markeder i de ikke-deltagende lande.

Høring

Der henvises til resumé af hørings svarene om forslaget til forstærket samarbejde, som fremgår af grund- og nærhedsnotat sendt til Folketingets Europaudvalg i april 2013.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Samlenotater i sagen er blevet forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 8. november 2011, d. 13. marts 2012, d. 22. juni 2012, d. 9. oktober 2012, d. 13. november 2012, d. 4. december 2012 og d. 22. januar 2013. Der henvises i øvrigt til grund- og nærhedsnotat om Kommissionens forslag til forstærket samarbejde oversendt til Folketingets Europaudvalg i april 2013, samt til grund- og nærhedsnotat om EU27-forslaget oversendt til Folketingets Europaudvalg i november 2011.

Holdning

Regeringens holdning

Regeringen har ingen ideologiske vanskeligheder med en afgift på finansielle transaktioner. Regeringens bekymringer herom er af økonomisk og praktisk karakter.

Regeringens generelle holdning til en afgift på finansielle transaktioner og Kommissionens forslag er velkendt og uændret. De aktuelle drøftelser om et muligt forstærket samarbejde om en sådan finansiell transaktionsafgift ændrer ikke herpå.

Regeringens holdning er derfor, at Danmark ikke på nuværende tidspunkt vil deltage i et forstærket samarbejde om en finansiell transaktionsafgift.

Hvis der kan findes robuste løsninger på de væsentlige udfordringer, der er forbundet med at indføre en finansiell transaktionsskat, så er regeringen åben for at overveje sin position på ny.

Regeringen vil under alle omstændigheder følge og vurdere sagen, herunder i lyset af de konkrete erfaringer med det forstærkede samarbejde.

Regeringen lægger vægt på, at et forstærket samarbejde ikke kompromitterer ikke-deltagende landes rettigheder eller det indre marked, samt mindsker en mulig afledt u hensigtsmæssig påvirkning af finansielle markeder i ikke-deltagende lande.

Regeringen lægger vægt på, at drøftelser af sagen sker i overensstemmelse med rammerne for det forstærkede samarbejde som fastlagt i traktaten, herunder at sagen behandles blandt alle lande i Rådet.

Regeringen støttede en vedtagelse af bemyndigelsen af det forstærkede samarbejde på ECOFIN 22. januar 2013. Danmark indgik på ECOFIN i en erklæring sammen med Sverige, Polen, Rumænien, Bulgarien og Ungarn (som alle står uden for det forstærkede samarbejde). Erklæringen udtrykker de seks landes støtte til bemyndigelsen og en forventning om, at der i det fremadrettede arbejde vedr. Kommissionens forslag til den konkrete afgift tages højde for ikke-deltagende landes interesser.

Andre landes holdning



De lande, som ønsker at deltage i det forstærkede samarbejde, vurderes i et vist omfang at have forskellige holdninger til, hvilken form for finansiel transaktionsafgift der skal samarbejdes om. Der er således ikke enighed mellem de deltagende lande om det konkrete indhold af forslaget. Det er fortsat uklart, hvornår og hvad der vil kunne opnås enighed om. Særlige udeståender som fortsat diskuteres, er FTT'ens anvendelsesområde og de beskatningsprincipper, som afgiften skal bygge på, jf. ovenfor.

Desuden diskuteres tekniske, juridiske og økonomiske aspekter, herunder i relation til administrative og økonomiske konsekvenser af forslaget for medlemslande, der ikke deltager i det forstærkede samarbejde.



Bilag 1: Generelt om processen for forstærket samarbejde

EU har kun anvendt traktatens bestemmelser om at etablere et forstærket samarbejde i få tilfælde, senest i sagen om EU-patentet. ECOFIN har endnu ikke erfaringer med forstærket samarbejde.

Forstærket samarbejde har hjemmel i artikel 20 i Traktaten om Den Europæiske Union (TEU) og i sjette del, afsnit III (artikel 326-334), i Traktaten om den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Indledning af et forstærket samarbejde forudsætter, at følgende betingelser er opfyldt:

- Et forstærket samarbejde skal indføres inden for rammerne af Unionens ikke-eksklusive kompetencer (TEU artikel 20, stk. 1).
- Et forstærket samarbejde skal være en sidste udvej, når de tilstræbte mål ikke kan nås inden for en rimelig frist af Unionen som helhed (TEU artikel 20, stk. 2).
- Mindst ni medlemsstater skal deltage i et forstærket samarbejde (TEU artikel 20, stk. 2).
- Et forstærket samarbejde skal tage sigte på at fremme Unionens mål, beskytte dens interesser og styrke integrationsprocessen (TEU artikel 20, stk. 1).
- Et forstærket samarbejde skal overholde traktaterne og gældende EU-ret (TEUF artikel 326).
- Et forstærket samarbejde må ikke skade det indre marked eller den økonomiske, sociale og territoriale samhørighed og må ikke medføre begrænsning af eller forskelsbehandling i samhandelen mellem medlemsstaterne eller fordrejning af konkurrencevilkårene (TEUF artikel 326).
- Et forstærket samarbejde skal respektere ikke-deltagende medlemsstaters rettigheder, beføjelser og forpligtelser (TEUF artikel 327).
- Et forstærket samarbejde skal ske på et af de områder, der er nævnt i traktaterne (TEUF artikel 329 stk. 1).

Retsakter, der vedtages inden for rammerne af et forstærket samarbejde, er ifølge TEU artikel 20 kun bindende for de deltagende medlemsstater. Alle øvrige medlemsstater kan til enhver tid tilslutte sig et forstærket samarbejde.

Forstærket samarbejde kan indledes, når Rådet fastslår, at der ikke vil kunne opnås den nødvendige grad af enighed om et forslag. De medlemsstater, som ønsker at indføre et forstærket samarbejde, retter en anmodning til Kommissionen, hvori de nærmere angiver anvendelsesområdet for det påtænkte forstærkede samarbejde og de mål, der tilstræbes opfyldt hermed. Kommissionen tager efterfølgende stilling til, om de formelle krav herfor er opfyldt, jf. ovenfor.

Hvis det vurderes, at forudsætningerne herfor er opfyldt, fremlægger Kommissionen et forslag til bemyndigelse til at indlede forstærket samarbejde samt forslag til det konkrete samarbejde. Bemyndigelsen til at indlede et forstærket samarbejde gives af Rådet efter forslag fra Kommissionen og efter Europa-Parlamentets godkendelse. Kommissionen skal over for de berørte lande begrunde, hvis der ikke fremsættes et forslag. Såfremt bemyndigelsen gives, behandles det efterfølgende forslag fremsat af Kommissionen af alle lande i Rådet, idet kun de lande, som deltager i det forstærkede samarbejde, har stemmeret herom.



Dagordenspunkt 3: Europæisk semester: Proceduren for makroøkonomiske ubalancer, dybdegående analyser 2014

KOM(2014) 150

Resumé

ECOFIN ventes på mødet den 6. maj 2014 at have en drøftelse af Kommissionens dybdegående analyser af makroøkonomiske ubalancer for 17 lande, heriblandt Danmark, og at vedtage rådskonklusioner om analyserne. Kommissionen konkluderer i sin dybdegående analyse af Danmark, at Danmark ikke længere er påvirket af økonomiske ubalancer i makroubalanceprocedurens forstand.

Baggrund

EU-Kommissionen har den 5. marts 2014 offentliggjort sine dybdegående analyser ("In-Depth Reviews" – IDRs) af makroøkonomiske ubalancer for 17 lande, heriblandt af Danmark. De dybdegående analyser udarbejdes som led i gennemførelsen af EU's procedure for makroøkonomiske ubalancer ("Macroeconomic Imbalances Procedure" – MIP) i det europæiske semester for 2014.

De 17 lande blev udpeget til dybdegående analyser i Kommissionens varslingsrapport ("Alert Mechanism Report" – AMR) fra november 2013. De 17 lande er Belgien, Bulgarien, Tyskland, Danmark, Irland, Spanien, Frankrig, Kroatien, Italien, Luxembourg, Ungarn, Malta, Nederlandene, Slovenien, Sverige, Finland og UK.

Kommissionens dybdegående analyser kan give anledning til en konklusion om, at et land 1) ikke er påvirket af ubalancer, 2) er påvirket af *ubalancer*, eller 3) er påvirket af *alvorlige ubalancer*. I førstnævnte tilfælde vil der som udgangspunkt ikke blive tale om yderligere skridt i proceduren. I sidstnævnte to tilfælde kan Kommissionen fremsætte forslag om enten landespecifikke anbefalinger under det europæiske semester vedr. ubalancer eller forslag om en henstilling om korrektion af alvorlige ubalancer.

Indhold

Kommissionens dybdegående analyser for det europæiske semester 2014

Kommissionen konkluderer, at der er alvorlige (uforholdsmæssigt store) ubalancer i Kroatien, Italien og Slovenien, jf. pkt. 3 herover. Det konkluderes, at der er ubalancer i Belgien, Bulgarien, Tyskland, Irland, Spanien, Frankrig, Ungarn, Nederlandene, Finland, Sverige og UK, jf. pkt. 2 herover. Danmark, Luxembourg og Malta vurderes ikke længere at have ubalancer, jf. pkt. 1 herover. Se bilag 1 for uddybning.

Kommissionen konkluderer overordnet på baggrund af sine dybdegående analyser, at en tilpasning er i gang i landene, idet makroøkonomiske ubalancer opbygget over flere år nu gradvist korrigeres. Udfordringer i landene består ifølge Kommissionen fortsat i høje private og offentlige gælds niveauer, samt høj gæld overfor udlandet, høje betalingsbalanceoverskud og svag konkurrenceevne. Kommissionen peger på, at den nedadgående tilpasning på boligmarkedet i en række lande i de senere år synes bragt til ende, idet en yderligere tilpasning ikke kan udelukkes.

Desuden peger Kommissionen på, at ledighed og andre indikatorer på sociale udfordringer fortsat generelt er høje i landene, men at der er store forskelle på tværs af lande.

Kommissionens dybdegående analyse af Danmark for det europæiske semester 2014



Kommissionen konkluderer i sin dybdegående analyse om Danmark, at Danmarks makroøkonomiske udfordringer – i makroudbalancesprocedures forstand – ikke længere anses for at være økonomiske ubalancer.

Kommissionen vurderer således, at risici forbundet med tilpasningen på boligmarkedet i Danmark og påvirkningen fra den høje private bruttogæld på dansk økonomi og på stabiliteten i den finansielle sektor synes begrænsede. Der vil dog ifølge Kommissionen fortsat være behov for at overvåge denne udvikling, sammen med udviklingen i dansk økonomis konkurrenceevne.

Kommissionens dybdegående analyse af Danmark ser primært på den høje danske private bruttogæld og svækkede konkurrenceevne, da Danmark overskred varslingsværdierne for indikatorerne privat bruttogæld og tab af eksportmarkedsandele i dette års AMR. Dette følger desuden op på tidligere dybdegående analyser af Danmark, hvor Kommissionen har peget på og analyseret udfordringer for dansk økonomi i form af den høje danske private bruttogæld og Danmarks svækkede konkurrenceevne.

Kommissionen bemærker også i sin dybdegående analyse af Danmark (uden yderligere analyse), at Danmark forventes at have gennemført en holdbar korrektion af sit uforholdsmæssigt store underskud i 2013. Det bemærkes, at dette vil skulle bekræftes af Kommissionens kommende forårsprognose, før Kommissionen kan lægge op til en beslutning i Rådet om, at Danmark kan få ophævet sin henstilling om finanspolitikken.

Kommissionen fremhæver i sin analyse af Danmark bl.a. følgende udfordringer og mulige politiktiltag til at supplere tiltag, som allerede er taget af regeringen:

- Konkurrenceevne: Det er ifølge Kommissionen en nøgleudfordring for Danmark at forbedre udviklingen i produktiviteten for at opretholde et højt velstandsniveau. Den for Danmark svage produktivitetsudvikling de seneste to årtier bør således fortsat give anledning til bekymring. Dette selvom der er sket en tilpasning i lønomskostningerne de senere år, som har bidraget til at reducere Danmarks udfordring med en svækket konkurrenceevne. Kommissionen opfordrer i den forbindelse regeringen til at fortsætte arbejdet med at styrke produktiviteten i Danmark.
- Privat bruttogæld: Kommissionen peger på, at Danmark med fordel kan gennemføre yderligere tiltag til at reducere risici vedr. danske husholdningers høje gælds niveauer i tillæg til de tiltag, som allerede er taget. Ifølge Kommissionen bør tiltag vedrøre de skattemæssige incitamentter til at optage gæld, herunder en ændret boligbeskatning (ejendomsværdiskatten og grundskylden), så der etableres en bedre sammenhæng mellem boligbeskatning og udviklingen i ejendoms- og grundværdier. Dette er ifølge Kommissionen vigtigt for fremadrettet at stabilisere udviklingen på boligmarkedet og – i sammenhæng hermed – stabiliteten i det finansielle system.
- Finansiel sektor: Kommissionen peger på, at yderligere tiltag til at stabilisere det finansielle system i Danmark kan vedrøre en styrket regulering af kreditinstitutters mulighed for beregning af de såkaldte risikovægte vha. egne interne risikomodeller mhp. beregning af deres regulatoriske kapitalkrav. Desuden og i sammenhæng hermed kan et gearingskrav for kreditinstitutter (dvs. et mindstekrav til kapital ift. et instituts ikke-vægtede aktiver), vedligeholdelse af tilsynsdiamanten for pengeinstitutter og indførelsen af en tilsynsdiamant for realkreditinstitutter ifølge Kommissionen også bidrage til at reducere sårbarheder i det finansielle system.

Rådkonklusioner til vedtagelse på ECOFIN 6. maj 2014

ECOFIN ventes på mødet den 6. maj 2014 at have en drøftelse af de dybdegående analyser og at vedtage rådkonklusioner herom.

Rådkonklusionerne ventes bl.a. at udtrykke, at Rådet:

- Understreger behovet for en effektiv gennemførelse af makroudbalancesprocedures, og at procedures korrigerende del anvendes, når der er behov.



- Anser de dybdegående analyser for generelt at give en grundig vurdering af økonomiske ubalancer i landene, og tager højde for landespecifikke forhold.
- Tilslutter sig, at 14 af de analyserede lande (Belgien, Bulgarien, Tyskland, Irland, Spanien, Frankrig, Kroatien, Italien, Ungarn, Nederlandene, Slovenien, Sverige, Finland og UK) er påvirket af makroøkonomiske ubalancer af varierende natur og omfang.
- Tilslutter sig Kommissionens vurdering af, at Kroatien, Italien og Slovenien er påvirket af alvorlige ubalancer. Tilslutter sig Kommissionens hensigt om på basis af landenes nationale reformprogrammer og stabilitets- og konvergensprogrammer at vurdere, om politiktiltag er passende for at adressere landenes respektive økonomiske udfordringer. Noterer sig Kommissionens hensigt om på basis af denne vurdering at overveje, om der er behov for yderligere skridt under proceduren for disse lande.
- Tilslutter sig, at tre af de analyserede lande (Danmark, Luxembourg og Malta) ikke er påvirket af økonomiske ubalancer i makroudbalanceprocedurens forstand. Økonomiske og finansielle risici i disse lande synes begrænsede, og politikudfordringer er ikke af en karakter, som kræver opfølgning under makroudbalanceproceduren.
- Understreger behovet for politiktiltag og landenes forpligtigelse til at gennemføre strukturelle reformer, som holdbart adresserer ubalancer og skaber rammerne for bæredygtig vækst og beskæftigelse i EU-landene, særligt reformer som påvirker stabiliteten i euroområdet.
- Understreger, at den økonomiske genopretning, om end skrøbelig og ulige, er ved at få fodfæste. Genopretningen af landenes økonomier, understøttet af politiktiltag, består særligt i nedbringelse af betalingsbalanceunderskud, tilpasning i lønomkostninger og i en forbedret konkurrenceevne, samt i en gradvis nedbringelse af private gælds niveauer og stabilisering af boligmarkederne.
- Bemærker, at betalingsbalanceoverskud stadig er høje i nogle lande. Bemærker desuden, at private og offentlige gælds niveauer fortsat er høje, og at dette sammen med høje niveauer af gæld overfor udlandet fortsat gør landenes økonomier sårbare. Vigtige udfordringer vedrører desuden bl.a. svag konkurrenceevne, offentlig og privat gælds nedbringelse (såkaldt "deleveraging"), forbedrede kreditvilkår for virksomheder m.v.

Sagen er forberedt på teknisk niveau i EPC den 8.-9. april 2014 og i EFC den 24.-25. april 2014.

ECOFIN skal på efterfølgende rådsmøder drøfte og tage stilling til den videre håndtering af lande med ubalancer, herunder landespecifikke anbefalinger om makroøkonomiske ubalancer under det europæiske semester og mulige henstillinger efter forslag fra Kommissionen. Kommissionens forslag hertil ventes fremsat primo juni 2014. Ingen lande har aktuelt henstillinger under makroudbalanceproceduren.

Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet ventes ikke at udtale sig i sagen.



Gældende dansk ret og forslaget konsekvenser herfor

Ikke relevant.

Statsfinansielle konsekvenser

Ikke relevant.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Det styrkede makroøkonomiske samarbejde og overvågning, som Kommissionens varslingsrapport er en del af, vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det omfang en sådan overvågning gennem en konsistent implementering af reglerne bidrager til at understøtte makroøkonomisk stabilitet og dermed bæredygtig vækst og beskæftigelse i medlemslandene.

Høring

Ikke relevant.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

De ventede rådskonklusioner har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg. Sagen om makroudbalanceproceduren for det europæiske semester for 2014 er tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 10. december 2013 og 18. februar 2014.

Holdning

Regeringens holdning

Regeringen støtter generelt rådskonklusioner med det ventede hovedindhold.

Regeringen støtter og lægger vægt på en troværdig og konsistent implementering af makroudbalanceproceduren. Regeringen lægger vægt på, at der tages videre skridt i proceduren i form af henstillinger til lande med alvorlige ubalancer, når det måtte være velbegrundet.

Når det gælder Danmark, er regeringen tilfreds med, at Kommissionen i sin dybdegående analyse af Danmark vurderer, at Danmark ikke længere er påvirket af økonomiske ubalancer i makroudbalanceprocedurens forstand.

Kommissionens vurdering er et positivt signal ift. regeringens løbende arbejde med generelt at styrke dansk økonomi, herunder særligt styrkelsen af konkurrenceevnen og stabiliteten på boligmarkedet og i det finansielle system. Kommissionens vurdering ændrer ikke på, at regeringen fortsat vil have klart fokus på, at Danmark har en udfordring med at styrke produktiviteten. Højere produktivitet vil også kunne bidrage til en styrket konkurrenceevne.

Regeringen noterer sig, at Kommissionens anbefalinger til Danmark om mulige politiktiltag ligger i forlængelse af allerede igangsatte initiativer, og er i tråd med regeringens igangværende arbejde med at styrke dansk konkurrenceevne og styrke stabiliteten på boligmarkedet og i det finansielle system i Danmark, jf. regeringens holdning ifm. ECOFIN den 10. december 2013.

Andre landes holdning

Medlemslandene har på teknisk niveau drøftet Kommissionens dybdegående analyser og forberedt rådskonklusioner forud for ECOFIN den 6. maj 2014.



Landene ventes på den baggrund generelt at kunne støtte Kommissionens dybdegående analyser og Kommissionens konklusioner på baggrund af analyserne. Landene ventes generelt også at kunne støtte rådskonklusioner med det ventede hovedindhold.



Bilag 1 – EU-kommissionens konklusion i dybdegående analyser, marts 2014

Land	Konklusion	Karakter af ubalancer	Opfølgning
Belgien	Ubalancer	Forværret ekstern konkurrenceevne ift. varer	Anbefalinger som led i europæisk semester (ES), herunder relateret til makrobalanceproceduren (MIP)
Bulgarien	Ubalancer	Svagt ikke-inkluderende arbejdsmarked med træg tilpasningsevne	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP
Tyskland	Ubalancer	Vedvarende højt betalingsbalanceoverskud, som kræver fortsat overvågning, tegn på en underudviklet økonomisk aktivitet og potentiel inefficent allokering af ressourcer	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP
Danmark	Ingen ubalancer	-	Anbefalinger som led i ES
Irland	Ubalancer	Fortsatte risici vedr. udvikling i den finansielle sektor, private og offentlige gælds niveauer, herunder gæld overfor udlandet, samt udfordringer for arbejdsmarkedet vedr. høj ungdomsarbejdsløshed	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP, samt særlig overvågning efter afslutning af økonomisk tilpasningsprogram
Spanien	Ubalancer	Tilpasning fortsætter og lavere risici, men fortsatte risici vedr. størrelsen og den gensidige forbundenhed af ubalancer, særligt høje niveauer af hjemlig gæld og overfor udlandet	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP, samt særlig overvågning ifm. tilpasningsprogram
Frankrig	Ubalancer	Forværret konkurrenceevne og handelsbalance, og risici vedr. høj offentlig gæld	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP, særlig overvågning iværksættes som led i ES
Kroatien	Uforholdsmæssigt store ubalancer	Sårbarheder som følge af høje forpligtigelser overfor udlandet, svag udvikling i eksporten, højt forgældede virksomheder og hurtigt stigende offentlig gæld, generel svag tilpasningsevne i økonomien	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP, evt. beslutning i juni om opfølgning under MIP, særlig overvågning som led i ES iværksættes
Italien	Uforholdsmæssigt store ubalancer	Meget høj offentlig gæld og svag konkurrenceevne relateret til svag udvikling i produktiviteten	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP, evt. beslutning i juni om opfølgning under MIP, særlig overvågning som led i ES iværksættes
Luxembourg	Ingen ubalancer	-	Anbefalinger som led i ES
Ungarn	Ubalancer	Risici vedr. igangværende tilpasning i højt niveau af nettoforpligtigelser overfor udlandet, høj privat og offentlig gæld, skrøbelig finansiel sektor, samt svag udvikling i eksporten	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP
Malta	Ingen ubalancer	-	Anbefalinger som led i ES
Nederlandene	Ubalancer	Udfordringer vedr. udvikling i privat gæld og igangværende gældsnedbringelse, fortsat ineffektivitet på boligmarkedet, højt betalingsbalanceoverskud er i mindre grad en udfordring men behov for at følge udvikling	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP
Slovenien	Uforholdsmæssigt store ubalancer	Tilpasning i gang, men fortsatte risici vedr. reparation af sårbarheder i banker, svag selskabsledelse og høje gælds niveauer i virksomheder, høj grad af statslig involvering i økonomien, samt risici vedr. stigende offentlig gæld (bl.a. som følge af rekapitaliseringer af banker)	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP, evt. beslutning i juni om opfølgning under MIP, særlig overvågning som led i ES
Sverige	Ubalancer	Risici vedr. husholdningers høje gælds niveauer, samt ineffektivitet på boligmarkedet, højt betalingsbalanceoverskud er i mindre grad en udfordring men behov for at følge udvikling	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP
Finland	Ubalancer	Svag udvikling i eksporten	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP
UK	Ubalancer	Risici vedr. udvikling i husholdningers gæld, særligt bolig gæld, og strukturelle forhold på boligmarkedet	Anbefalinger som led i ES, herunder MIP



Dagordenspunkt 4: Opfølgning på IMF- og G20-møder i Washington den 10.-12. april 2014

Resumé

Det græske formandskab og Kommissionen ventes at afrapportere fra G20- og IMF-møderne 10.-12. april 2014 i forbindelse med IMF's forårsmøde. Møderne fokuserede på den globale genopretning, som fortsat er præget af negative risici, herunder som følge af geopolitiske spændinger og en gradvis pengepolitisk normalisering i de avancerede lande. Der var enighed om behovet for reformer til sikring af holdbar og balanceret genopretning samt yderligere fremskridt med den finansielle regulerings- og tilsynsdagsorden. Endvidere var der dyb skuffelse over den fortsat forsinkede implementering af IMF-reformerne fra 2010 som følge af manglende ratificering i USA.

Baggrund

I forbindelse med IMF og Verdensbankens forårsmøder den 10.-13. april 2014 afholdtes møder blandt G20-landenes økonomi- og finansministre samt centralbankchefer den 10.-11. april og møder i IMF's ministerkomité, International Monetary and Financial Committee (IMFC), den 11.-12. april.

På G20-mødet var EU repræsenteret ved det græske formandskab og Kommissionen i fællesskab. I IMFC var EU-landene repræsenteret via deres respektive IMF-valgkredse.

Indhold

Der var på G20- og IMFC-møderne enighed om, at forholdene i *verdensøkonomien* ventes yderligere styrket i 2014 på baggrund af øget aktivitet i blandt andet en række avancerede lande, herunder især USA og UK. I euroområdet er væksten nu positiv, men opsvinget er fortsat skrøbeligt og inflationen er lavere end det officielle mål. Væksten i en række emerging markets er aftaget de senere år, men ventes gradvist styrket fremadrettet. De globale risici er generelt blevet mere balanceret, men de negative risici for den globale genopretning er fortsat mest udtalt, ikke mindst i forhold til fornyet finansiell ustabilitet, lav inflation i nogle avancerede lande, høje offentlige gældskvoter samt geopolitiske spændinger. Endvidere er ledigheden fortsat høj i mange lande.

Normaliseringen af pengepolitikken i store avancerede lande og de potentielle afsmittende virkninger på andre lande, udgør en udfordring for både G20 og IMF-medlemslandene som helhed. Der var således i IMFC enighed om at pengepolitikken i de avancerede lande også fremadrettet bør kalibreres nøje og kommunikeres tydeligt, særligt for at undgå negative afsmittende effekter på andre lande og for at reducere risikoen for negative afledte virkninger tilbage på de avancerede lande selv. Der var enighed om, at pengepolitikken bør forblive lempelig i de avancerede lande, idet den gradvise aftrapning af de pengepolitiske obligationsopkøbsprogrammer i USA er passende. I euroområdet har ECB fastholdt lempelige pengepolitiske forhold, og der var enighed om, at ECB bør overveje yderligere tiltag i tilfælde af vedvarende lav inflation.

Der var i IMFC og G20 enighed om, at der bør gøres mere for at *sikre robust og holdbar vækst* samt reducere økonomiernes sårbarheder. Høj ledighed – særligt blandt unge – samt høj og stigende ulighed i en række lande i lyset af krisen bør adresseres i form af reformer, som fjerner strukturelle hindringer for inklusiv vækst. Samtidig bør landene sikre holdbare offentlige gældsniveauer, styrket kvalitet af offentlige udgifter samt styrket potentiel vækst, herunder via øget inddragelse af kvinder og ældre på arbejdsmarkedet. Implementering af konkrete mellemfristede finanspolitiske konsolideringsplaner er fortsat afgørende i mange avancerede lande. Hvor forholdene gør det muligt, bør der sikres en fleksibel implementering, som tager højde for den kortsig-



tede økonomiske udvikling med henblik på at understøtte vækst og jobskabelse, samtidig med at gælden bringes tilbage på et holdbart spor.

Således bekræftede G20 nødvendigheden af nye ambitiøse tiltag for at opfylde aftalen fra G20-mødet 23. februar 2014 om udvikling af ambitiøse og realistiske planer for tiltag og reformer til fremme af investeringer, øget beskæftigelse samt styrket handel og international konkurrence for at fremme den globale vækst og løfte G20-landenes samlede BNP-niveau i 2018 med 2 pct. i forhold til det niveau, som landenes nuværende reformplaner sikrer. Landenes planer vil indgå i en fælles handlingsplan for vækst til G20-topmødet i november, og skal udvikles inden for rammerne af finanspolitisk holdbarhed og finansiel stabilitet.

Får så vidt angår *den finansielle reformdagsorden* var der på IMFC og G20-møderne enighed om omgående og konsistent implementering af de aftalte globale reformer af finansiell regulering og tilsyn. Særligt vigtigt er det at opnå enighed om tiltag til håndtering af problemet med banker, som globalt set vurderes at være så store og systemisk vigtige at man ikke bør lade dem gå ned. Forslag til fælles rammer for håndtering af sådanne banker ventes udviklet inden G20-topmødet i november, herunder i forhold til at give myndighederne i sådanne bankers værts- og hjemlande og de finansielle markeder tiltro til, at ordnet afvikling af sådanne banker vil kunne implementeres uden at skatteydere betaler herfor.

Endelig var der i både G20 og IMFC dyb skuffelse over den fortsatte forsinkelse i implementeringen af *reformerne af IMF's kvoter, stemmer og øvrige styring*, som blev vedtaget i 2010, samt de videre reformer, som forventedes afsluttet i januar 2014. Implementeringen af 2010-reformerne er fortsat den vigtigste prioritet i IMF-medlemslandene, og IMFC og G20 opfordrede i en fælles udtalelse USA til at ratificere reformerne hurtigst muligt. Samtidig forpligtede man sig til at opretholde IMF som en stærk og kvotebaseret institution, som sikres passende ressourcer til at kunne udføre sin centrale rolle. Hvis ikke 2010-reformerne er implementeret inden udgangen af 2014 opfordres IMF til at bygge videre på sit eksisterende arbejde og udvikle mulige nye skridt til gennemførelse af reformerne.

Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet udtaler sig ikke i denne sag.

Gældende dansk ret og forslagens konsekvenser herfor

Ikke relevant.

Statsfinansielle konsekvenser

Sagen vurderes ikke at have statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sagen har ingen direkte samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark. Overordnet ventes G20- og IMF-arbejdet som helhed at have positive samfundsøkonomiske



konsekvenser i det omfang, at det understøtter global økonomisk vækst og beskæftigelse samt finansiel stabilitet.

Høring

Ikke relevant.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt for Folketingets Europaudvalg.

Holdning

Dansk holdning

Fra dansk side forventes man at kunne tage afrapporteringen fra IMF- og G20-møderne til efterretning.

Andre landes holdning

Landene ventes generelt at tage afrapporteringen fra IMF- og G20-møderne til efterretning.