



29. juni 2018
F5/BIBJO, DEL

Grund- og nærhedsnotat: Kommissionens forslag om oprettelse af den europæiske investeringsstabiliseringsfunktion (EISF)

KOM (2018) 387

1. Resumé

Kommissionen har 31. maj 2018 fremlagt forslag til en forordning om den europæiske investeringsstabiliseringsfunktion (EISF). EISF gælder for eurolandene og EU-lande, der deltager i det europæiske valutakurssamarbejde ERMII (aktuelt kun Danmark).

Forslaget indebærer, at der oprettes et nyt budgetinstrument på EU-plan til fremme af robuste økonomier, samhørighed og makroøkonomisk tilpasning i tilfælde af store asymmetriske stød. Med forslaget vil EU-lande, der rammes af et stort stød, kunne anmode om støtte i form af lån og rentesubsidier. Lånene garanteres af EU-budgettet med en ramme på op til 30 mia. euro i løbende priser. Derudover etableres en ny stabiliseringsstøttefond, der skal yde rentesubsidier til at dække modtagerlandenes rentebetalinger på lånene. Fonden skal finansieres af bidrag fra eurolandene og ERM II-landene, som fastlægges i en særskilt mellemstatslig aftale. Adgang til støtte fra EISF er betinget af efterlevelse af de fælles EU-regler på det økonomiske og finanspolitiske område. EISF kan kun aktiveres, hvis et land er ramt af et stort asymmetrisk stød, hvilket i forslaget er defineret ved høj og hurtigt stigende arbejdsløshed i det pågældende land. Det er et krav, at lånet bruges til offentlige investeringer.

Forslaget har til formål at styrke den økonomiske stabilitet og samhørighed i euroområdet og EU og derigennem bidrage til at forebygge kriser og understøtte investeringer, vækst og beskæftigelse i hele EU. Forslaget om en stabiliseringsstøttefond, der kan yde rentesubsidier, vil have statsfinansielle konsekvenser svarende til det danske nationale bidrag, som fastlægges i en særskilt mellemstatslig aftale. Forslaget om lån garanteret af EU-budgettet har ingen direkte konsekvenser for EU-budgettet, men eventuelle manglende tilbagebetaling af EISF-lån vil have statsfinansielle konsekvenser for Danmark via påvirkningen af EU-budgettetmen lånene udgør eventualforpligtelser for EU-budgettet i det tilfælde, at et lån ikke tilbagebetales. Forslaget har ikke i sig selv nogen direkte konsekvenser for dansk ret.

Regeringen vil gå konstruktivt ind i drøftelserne om EISF, men finder at der er mange aspekter af forslaget, som kræver afklaring. Regeringen vil arbejde for, at EISF indrettes på en måde, der er i Danmarks interesse, herunder at det sikrer at landene har de rette incitamenter til at føre sund økonomisk politik, og at det ikke resulterer i at nogle lande bliver permanente modtagere eller betalere. En central prioritet for Danmark vil være at arbejde for, at alle ikke-eurolande (inklusiv Danmark) kan deltage i EISF, men på frivillig basis. Det er ligeledes vigtigt, at det kun er de EU-lande, der deltager i EISF, der kommer til at bidrage til finansieringen. Hertil lægger regeringen vægt på, at drøftelserne om forordningen for EISF ikke foregriber forhandlingerne om den kommende finansielle ramme, hvor regeringens hovedprioritet for MFF-forhandlingerne er at realisere et samlet udgiftsniveau svarende til 1,00 pct. af EU27's BNI.

2. Baggrund

Kommissionen har ved KOM(2017)827 af 31. maj 2018 fremlagt forslag til ”Europa-Parlamentets og Rådets forordning om oprettelse af en europæisk investeringsstabiliseringsfunktion” (EISF) som et nyt budgetinstrument på EU-plan til fremme af robuste økonomier, samhørighed og makroøkonomisk tilpasning i tilfælde af store asymmetriske stød. Det er oversendt til Rådet i dansk sprogversion 1. juni 2018.

Forslaget skal ses i sammenhæng med de igangværende drøftelser af videreudviklingen af den Økonomiske og Monetære Union (ØMU)¹ og Kommissionens forslag fra maj 2018 til EU’s flerårige finansielle ramme (MFF) for 2021-2027.

Forslaget er fremsat med hjemmel i TEUF artikel 175, stk 3. Ifølge denne artikel kan Europa-Parlamentet og Rådet efter den almindelige lovgivningsmæssige procedure vedtage særlige tiltag mhp. at styrke samhørighed *ud over* strukturfondene, hvis der vurderes at være behov for yderligere at styrke samhørighed, og dette ikke kan gøres inden for rammerne af andre EU-politikker. Makroøkonomisk stabilisering har indtil nu ikke været en eksplicit målsætning for EU-budgettet, og strukturfondene indeholder ikke bestemmelser om specifikke instrumenter til støtte heraf.

3. Formål og indhold

Formålet med EISF er ifølge Kommissionen at understøtte offentlige investeringer mhp. at styrke samhørigheden og bidrage til makroøkonomisk tilpasning og stabilisering i EU-lande, der rammes af store negative asymmetriske konjunktur-stød. EISF skal bidrage til at minimere risikoen for negative afsmittende effekter (spillovers) og styrke ØMU’en til gavn for både euroområdet og EU som helhed.

Forslaget begrundes med, at den fælles pengepolitik for eurolandene samt automatiske finanspolitiske stabilisatorer og diskretionære finanspolitiske tiltag på nationalt plan ikke i tilstrækkelig grad kan absorbere store asymmetriske stød, og at der derfor er behov for yderligere instrumenter, der kan stabilisere økonomierne og opretholde niveauet for offentlige investeringer i forbindelse med fremtidige kriser.

Forslaget indebærer, at deltagende lande, der rammes af et stød, kan anmode om støtte i form af *lån* og *subsider* til rentebetalinger på lånene (rentesubsidier). Støtten vil være betinget af, at en række kriterier for adgang og aktivering er opfyldt. Det vil også være et krav at lånet bruges til offentlige investeringer.

EISF skal supplere de eksisterende EU-instrumenter til finansiering af jobs, vækst og investeringer, de nationale finanspolitikker samt den finansielle støtte til hånd-

¹ Herunder Kommissionens ØMU-pakke (6. december 2017), Kommissionsformandens ”State of the Union”-tale til Europa-Parlamentet (13. september 2017), Kommissionens refleksionspapir om ØMU’ens videreudvikling (31. maj 2017) og ØMU-rapport fra Kommissionens m.fl. (juni 2015).

tering af krisetider, der ydes under f.eks. EU's betalingsbalancefacilitet og eurolandenes lånefond, ESM. Kommissionen understreger i forslaget, at EU-landene bør føre sund finanspolitik og opbygge finanspolitiske buffere i økonomisk gode tider.

Omfattede EU-lande

EISF-forslaget gælder for eurolandene og EU-lande, der deltager i det europæiske valutakurssamarbejde ERMII (aktuelt kun Danmark). Forslaget omfatter ikke øvrige lande.

Kommissionen begrundet denne afgrænsning med, at eurolande ikke har mulighed for at anvende pengepolitik eller valutakurs som tilpasning til asymmetriske økonomiske stød, hvilket stiller større krav til finanspolitikken som stabiliseringsinstrument. Det samme gælder ERMII-lande (fastkurssamarbejde ift. euroen, hvor Danmark deltager). For eurolandenes vedkommende argumenterer Kommissionen ydermere for, at manglende finanspolitisk stabilisering af stød på nationalt niveau kan sætte den fælles pengepolitik under pres, således at den fælles pengepolitik bærer for stor en del af tilpasningen til stødet.

Kriterier for adgang til støtte

Adgang til støtte fra EISF er betinget af efterlevelse af de fælles EU-regler på det økonomiske og finanspolitiske område. Et land kan således *ikke* få et lån, hvis Rådet ift. det pågældende land indenfor to år forud for ansøgningen har vedtaget en af følgende:

- a) en beslutning om utilstrækkelig opfølgning på en EDP-henstilling under proceduren for uforholdsmæssigt store underskud.
- b) en beslutning om utilstrækkelig opfølgning på en MTO-henstilling under den forebyggende del af Stabilitets- og Vækstpagten.
- c) to på hinanden følgende henstillinger under makroudbalanceprocedurens (MIP) korrigerende del.
- d) to på hinanden følgende beslutninger om manglende efterlevelse af MIP-henstillinger.

Et land kan heller *ikke* få adgang til lån fra EISF, hvis det modtager støtte fra eurolandenes krisefond, ESM, eller EU's betalingsbalancefacilitet for ikke-eurolande.

Kriterier for aktivering

Aktivering af EISF er betinget af, at det pågældende land er ramt af et stort asymmetrisk stød, dvs. et stød der påvirker et eller flere EU-lande i langt højere grad end gennemsnittet af EU-lande. I forslaget defineres dette med udgangspunkt i både *niveauet* for den nationale arbejdsløshed i forhold til et historisk gennemsnit og *andringen* i arbejdsløsheden. Det skyldes, at udviklingen i arbejdsløsheden (med lidt forsinkelse) er en god indikator på udviklingen i konjunkturerne.

Den dobbelte aktiveringsudløser er udspecificeret som følger:

- a) den kvartalsvise nationale arbejdsløshedsprocent har oversteget den gennemsnitlige arbejdsløshedsprocent i det berørte land i en periode på 60 kvartaler (15 år) forud for det kvartal, hvor anmodningen fremsættes.
- b) Den kvartalsvise nationale arbejdsløshedsprocent er steget mere end ét procentpoint i forhold til den observerede arbejdsløshedsprocent i samme kvartal det foregående år.

Procedure

Det berørte land skal anmode om støtte fra faciliteten, og Kommissionen skal på baggrund heraf vurdere, om kriterierne for adgang og aktivering er opfyldt. Ifølge forslaget vil Kommissionen herefter, på baggrund af bl.a. konkrete automatiske formler, tage stilling til vilkårene for støtten, herunder bl.a. lånets størrelse og det maksimale niveau for offentlige investeringer, løbetid og rådighedsperiode samt størrelsen på rentesubsidiet. Lånets størrelse vil bl.a. afhænge af størrelsen på det økonomiske stød. Rentesubsidiet påtænkes at dække de samlede renteomkostninger.

Bilag 1 og 2 indeholder en nærmere beskrivelse af proceduren og de konkrete formler.

Kvalificerede offentlige investeringer

EU-lande, der modtager støtte fra EISF, er forpligtet til at anvende lånet til følgende:

- a) kvalificerede offentlige investeringer, defineret som investeringer, der bidrager til at realisere de politiske mål i finansforordningen (fx ift. forskning og innovation, små- og mellemstore virksomheder, klimaområdet, netværksindustrier, beskæftigelse og arbejdsmobilitet, social inklusion, effektiv offentlig administration osv.) og alle udgifter inden for uddannelsesområdet.
- b) generelt at opretholde et niveau for offentlige investeringer svarende til det gennemsnitlige niveau over de seneste fem år.

Kommissionen vil ét år efter udbetaling af EISF-lånet vurdere om det pågældende land har levet op til kriterierne vedr. de offentlige investeringer. Der lægges op til en korrektionsmekanisme, som betyder, at Kommissionen i tilfælde af en negativ vurdering kan anmode om fuld eller delvis tilbagebetaling af lån og rentesubsidie.

Finansieringsrammen og stabiliseringsstøttefonden

Forslaget indebærer, at der kan ydes *lån* til EU-landene på op til i alt 30 mia. euro i løbende priser. Kommissionen rejser midlerne til lånene ved at optage gæld på markedet, som garanteres af EU-budgettet ("back-to-back" lån). Der lægges op til, at det enkelte EISF-lån i princippet udbetales i en enkelt rate, og at Kommissionen og ECB administrerer lånene.

Desuden skal en ny stabiliseringsstøttefond yde *rentesubsidier* til at dække modtagerlandenes rentebetalinger på lånene. Fonden skal *kun* bruges til betaling af rente-

subsiderne. Fonden skal finansieres af bidrag fra eurolandene og ERM II-landene, som fastlægges i en særskilt mellemstatslig aftale. Den mellemstatslige aftale fastsætter metoden for beregninger af de nationale årlige bidrag og reglerne vedr. overførsel. De nationale bidrag foreslås beregnet som en andel (6 pct.) af de nationale centralbankers monetære indtægter fra gennemførelsen af den fælles pengepolitik². For deltagerlande udenfor euroen beregnes et ækvivalent bidrag baseret på eurolandenes samlede monetære indtægter vægtet med landets størrelse ift. eurolandenes samlede økonomi. De monetære indtægter anvendes således som grundlag for en *fordelingsnøgle* mellem landene, men antaster ikke centralbankernes uafhængighed. Fonden administreres af Kommissionen uden for den flerårige finansielle ramme.

Rentesubsidiet er betinget af, at modtagerlandet har indbetalt sit årlige bidrag. Udbetalingen af rentesubsidiet må ikke overstige 30 procent af de disponible midler i stabiliseringsstøttefonden på det tidspunkt, hvor en sådan udbetaling til et deltagende land forfalder.

Vurdering af kvaliteten af forvaltningssystemer og -procedurer for offentlige investeringer

Forslaget indebærer, at Kommissionen senest to år efter forordningens ikrafttræden og derefter hvert femte år skal foretage en vurdering af, om EU-landene sikrer og opretholder forvaltningssystemer- og procedurer for offentlige investeringer af høj kvalitet. Det er ikke et egentligt krav for adgang til EISF, men Kommissionen vil, hvor relevant, komme med anbefalinger til forbedringer af kvaliteten. Metoden til vurdering af kvaliteten baserer sig på gældende praksis i IMF og OECD.

Potentiel involvering af den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM)

Forslaget indeholder også bestemmelser om potentiel involvering af den europæiske stabilitetsmekanisme (ESM)³ i tilfælde af at denne en gang i fremtiden skulle yde finansiel bistand til støtte for offentlige investeringer med henblik på makroøkonomisk stabilisering. Konkret lægges der op til, at Kommissionen får beføjelser til at supplere eller ændre denne forordning med henblik på at tage højde for samspillet mellem ESM og EISF, jf. afsnit om delegerede beføjelser

Delegerede beføjelser til Kommissionen

Forslaget lægger op til, at Kommissionen (ved delegerede retsakter) på nogle områder får beføjelser til at vedtage regulering, bl.a. ift. administration af stabilise-

² De monetære indtægter er eurolandenes centralbankers årlige indtægt fra gennemførelsen af den fælles pengepolitik, dvs. indtægterne fra de aktiver, de besidder som modværdi for seddelomløbet samt for forpligtelserne i forbindelse med kreditinstitutternes indlån.

³ EISF-forslaget nævner også muligheden for potentiel involvering af ESM's retlige efterfølger. Det skal ses i lyset Kommissionens forslag af 6. december 2017 om oprettelse af Den Europæiske Monetære Fond (EMF). EMF-forslaget indebærer grundlæggende, at den nuværende mellemstatslige aftale om ESM indskrives i EU-retten, således at ESM (fremover EMF) underlægges de normale EU-procedurer, herunder godkendelse af visse beslutninger i Rådet og tilsyn fra de europæiske institutioner (fx i form af obligatoriske årsberetninger fra EMF).

ringsstøttefonden, udveksling af oplysninger mellem Kommissionen og ESM relateret til lånet, ajourføring af metode og kriterier for at vurdere kvaliteten af landenes forvaltningssystemer og -procedurer for offentlige investeringer, ændring af formel for rentesubsidiet og komplementaritet mellem ESM bistand og EISF støtte.

Ikrafttræden, evaluering og videreudvikling

Kommissionen lægger op til, at EISF skal træde i kraft fra 1. januar 2021, og at der skal gennemføres en endelig evaluering efter fire år fra forordningens ikrafttrædelse samt en midtvejsevaluering i mellemtiden. Evalueringen skal bl.a. undersøge om EISF styrker samhørigheden i EU og bidrager til vækst og beskæftigelse.

EISF skal ifølge Kommissionen ses som et første skridt i retning af en frivillig forsikringsmekanisme med en lånekapacitet baseret på frivillige landebidrag (fx et større eurobudget). Evalueringen vil også skulle undersøge potentialet for en sådan forsikringsordning, hvor landene indbetaler bidrag til en fælles fond i normale/gode økonomiske tider, som kan bruges til lån og subsidier til lande i dårlige økonomiske tider.

4. Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet skal godkende forordningsforslaget i henhold til TEUF artikel 294 (den almindelige lovgivningsprocedure).

Europa-Parlamentet har endnu ikke udtalt sig om det konkrete forslag.

Europa-Parlamentet har dog i februar 2017, via en fælles resolution som led i den generelle ØMU-debat, udtrykt overordnet støtte til en stabiliseringsmekanisme for eurolandene⁴.

Sagen skal behandles i Europa-Parlamentets komitéer for 1) Økonomi og Valuta, 2) Budget og 3) Beskæftigelse og Sociale anliggender.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen anfører, at økonomisk stabilitet i eurolandene og i ØMU'en har en EU-dimension, idet landene er stærkt økonomisk forbundne med hinanden. Kommissionen argumenterer for, at eurolandene som følge af ØMU'ens konstruktion, dvs. en fælles centraliseret pengepolitik, men en decentraliseret finanspolitik, ikke er i stand til at absorbere store asymmetriske stød på egen hånd. Tilsvarende er ERMII-lande *de facto* bundet i deres valutakurs- og pengepolitik. Kommissionen bemærker, at erfaringerne fra den økonomiske og finansielle krise understreger behovet for et fælles EU-instrument, der kan absorbere økonomiske stød og forhindre større makroøkonomiske forskelle mellem såvel eurolande som ERMII lande.

⁴ Resolution P8_TA(2017)0050 af 16. februar 2017:

<http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?type=TA&reference=P8-TA-2017-0050&language=EN>

Den danske regering er enig i, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet i det omfang det som supplement til stabilisering via nationale budgetter kan bidrage til en mere robust og velfungerende ØMU, som er vigtig for alle EU-lande (både eurolande og ikke-eurolande).

6. Gældende dansk ret

Ikke relevant.

7. Konsekvenser

Lovgivningsmæssige konsekvenser

Forslaget har ikke i sig selv nogen direkte konsekvenser for dansk ret.

Økonomiske konsekvenser

Formålet med forslaget er at styrke den økonomiske stabilitet og samhørighed i euroområdet og EU og derigennem bidrage til at forebygge kriser og understøtte investeringer, vækst og beskæftigelse i hele EU. Betingelserne om efterlevelse af EU's økonomiske regler skal sikre, at forslaget ikke påvirker incitamenterne til sund national økonomisk politik negativt.

Forslaget om en stabiliseringsstøttefond, der kan yde rentesubsidier, vil have statsfinansielle konsekvenser svarende til det danske nationale bidrag, som fastlægges i en særskilt mellemstatslig aftale til stabiliseringsstøttefonden.

Forslaget om lån garanteret af EU-budgettet har ingen *direkte* konsekvenser for EU-budgettet, men eventuelle manglende tilbagebetaling af EISF-lån vil have statsfinansielle konsekvenser for Danmark via påvirkningen af EU-budgettet. Danmark finansierer ca. 2 pct. af udgifterne på EU's budget. Ved EISF-lån på op til 30 mia. euro i løbende priser garanterer Danmark således for op til ca. 4,5 mia. kr. i løbende priser via EU's budget. Udgiftsniveauerne for EISF forhandles som led i Kommissionens forslag til den næste flerårige finansielle ramme for 2021-2027, som blev offentliggjort 2. maj 2018

Forslaget vurderes ikke at have nogen direkte erhvervsøkonomiske konsekvenser. I det omfang forslaget bidrager til mere stabile makroøkonomiske rammer, vil det også være til gavn for virksomhederne i EU.

8. Høring

Forslaget er ikke sendt i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

De øvrige landes holdning til det konkrete forslag kendes endnu ikke. Baseret på landenes hidtidige generelle holdninger til fælles finanspolitik, må det ventes, at nogle eurolande vil synes, at forslaget burde være mere ambitiøst (navnlig ift. størrelsen), mens andre eurolande vil være skeptiske overfor forslaget. Nogle lande kan ventes at efterlyse muligheden for, at alle ikke-eurolande kan deltage i EISF på frivillig basis, ligesom ikke-eurolande generelt ventes at lægge vægt på, at alle EU-

lande ikke skal bidrage til finansiering (via EU-budgettets garantistillelse), hvis alle EU-lande ikke deltager i tiltaget.

10. Regeringens foreløbige generelle holdning

Regeringen støtter en styrkelse af ØMU'en. Regeringen arbejder særligt for flg. hovedprioriteter: 1. Styrkelse af bankunionen og udvikling af kapitalmarkedsunionen, som afkobler banker og statsfinanser og styrker privat risikodeling. 2. Sunde offentlige finanser i landene på basis af fælles finanspolitiske regler, som samlet set er mindst ligeså ambitiøse som i dag og helst mere i gode tider. Det forebygger kriser og sikrer lave renter og nationalt råderum til økonomisk stabilisering. 3. Stærkere fremskridt med nationale strukturreformer til sikring af velfungerende, robuste og tilpasningsdygtige økonomier.

Regeringen vurderer, at skridt i retning af fælles finanspolitik ikke er den rigtige prioritet i forhold til at styrke ØMU'en, da det medfører en række udfordringer, men ikke samme fordele for de enkelte lande og ØMU'ens funktion som sund national finanspolitik og reformer rettet mod mere velfungerende økonomier.

Regeringen vil gå konstruktivt ind i drøftelser om Kommissionens EISF-forslag, men finder at der er mange aspekter af forslaget, som kræver afklaring, herunder risiko for svækkede incitamenters til sund national finanspolitik og reformer (fx at undgå at landene nedprioriterer sikring af eget finanspolitisk råderum og gennemførelse af reformer samt investeringer), adgangs- og aktiveringskriterierne, finansieringsramme- og model, Kommissionens rolle, den mellemstatslige aftale vedr. stabiliseringsstøttefonden, det retslige grundlag mv.

Regeringen vil arbejde for at EISF indrettes på en måde, der er i Danmarks interesse, herunder at EISF sikrer, at landene har de rette incitamenters til at føre sund økonomisk politik, og at EISF ikke resulterer i at nogle lande bliver permanente modtagere eller betalere.

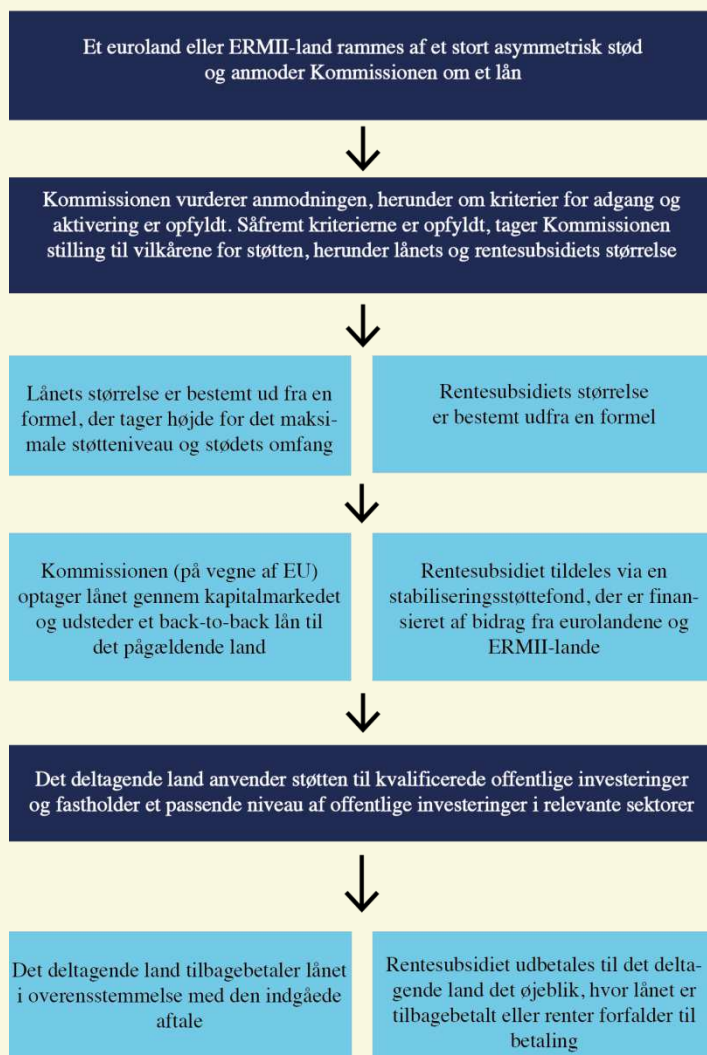
En central prioritet for Danmark vil være at arbejde for, at *alle* ikke-eurolande (inklusive Danmark) kan deltage i EISF, men på *frivillig* basis, ligesom det er tilfældet med andre ØMU-relaterede initiativer, herunder finanspagten og bankunionen. Det er ligeledes vigtigt, at det kun er de EU-lande, der deltager i EISF, der kommer til at bidrage med finansiering.

Endelig lægger regeringen vægt på, at drøftelserne om forordningen for EISF ikke foregriber forhandlingerne om den kommende finansielle ramme, hvor regeringens hovedprioritet for MFF-forhandlingerne er at realisere et samlet udgiftsniveau svarende til 1,00 pct. af EU27's BNI.

11. Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen om den europæiske investeringsstabiliseringsfunktion har ikke tidligere været forelagt Europaudvalget.

Sagen om ØMU'ens videreudvikling, herunder fælles finanspolitik for eurolandene, er senest formelt drøftet på ECOFIN 23. januar 2018, hvor der var fokus på indholdet af Kommissionens ØMU-pakke af 6. december 2017, og på ECOFIN 6. december 2016, hvor Kommissionen orienterede om status for gennemførelsen af ØMU-rapporten af 22. juni 2015. Sagerne blev i den forbindelse forelagt Folketingets Europaudvalg til orientering. Der henvises til samlenotater oversendt hhv. 11. januar 2018 og 24. november 2016.

Bilag 1**Procedure for den europæiske investeringsstabiliseringsfunktion (EISF)**

Kilde: Kommissionens faktaark om den europæiske investeringsstabiliseringsfunktion (EISF)
https://ec.europa.eu/commission/sites/beta-political/files/budget-may2018-investment-stabilisation_en.pdf

Bilag 2**Beregning af størrelsen af EISF lån**

Størrelsen af EISF lånet, S , er bestemt ud fra formelen:

$$S = \beta * I_s * (\text{stigning i ledighed}_{DL} - \text{tærskelværdien})$$

under bibetingelse $S \leq I_s$

Definitioner:

- $\beta = 0.66$
- I_s udtrykker det maksimale niveau for kvalificerede offentlige investeringer, som EISF støtter i det deltagende land, DL, jf. særskilt formel nedenfor.
- Stigning i ledighed_{DL} udtrykker stigning (i procentpoint) i den kvartalsvise nationale ledighed i forhold til den observerede ledighed i samme kvartal det foregående år i det deltagende land, DL.
- Tærskelværdien er 1 procentpoint (stigning i den kvartalsvise ledighed i forhold til observerede ledighed i samme kvartal det foregående år).

Beregning af det maksimale niveau for kvalificerede offentlige investeringer

Det maksimale niveau for kvalificerede offentlige investeringer, I_s , som EISF kan støtte i det deltagende land bestemmes i overensstemmelse med formelen:

$$I_s = \alpha * \frac{\text{Gennemsnitlige Offentlige Investeringer}_{EU} * \text{BNP}_{DL}}{\text{BNP}_{EU}}$$

Definitioner:

- $\alpha = 11.5$
- $\frac{\text{Gennemsnitlig Offentlig Investering}_{EU}}{\text{BNP}_{EU}}$ udtrykker forholdet mellem kvalificerede offentlige investeringer og BNP i EU, i løbende priser og i gennemsnit over en periode på 5 år forud for anmodningen om EISF støtte.
- BNP_{DL} udtrykker BNP i det deltagende land i løbende priser og i gennemsnit over en periode på 5 år forud for støtteanmodningen.

Beregning af det årlige nationale bidrag (indskud) til stabiliseringsstøttefonden

i) Eurolande: Det årlige indskud fra et euroland udregnes som 6 procent af den monetære indkomst tildelt det deltagende lands centralbank i overensstemmelse med bestemmelserne i statuten for det europæiske system af centralbanker og den europæiske centralbank (artikel 32, protokol 4):

$$C_{EADL} = 0.06 * \text{monetær indkomst}_{EADL}$$

ii) ERMII-lande: Det årlige indskud fra et deltagende land, der står udenfor euroen, men som er medlem af det europæiske valutasamarbejde, ERMII, $C_{ERMII DL}$, bestemmes ud fra formelen:

$$C_{ERMII DL} = 0.06 * \frac{\text{BNP}_{ERMII DL}}{\text{BNP}_{EA}} * \text{monetær indkomst}_{ES}$$

Definitioner:

- Monetær indkomst_{ES} udtrykker eurosystemets*, ES, monetære indtægter, som genereres ifm. gennemførelsen af den fælles pengepolitik**.
- $\frac{\text{BNP}_{ERMII DL}}{\text{BNP}_{EA}}$ udtrykker størrelsen på ERMII landets økonomi relativt til størrelsen på euroområdet, EA. Dette måles i løbende priser og som et gennemsnit over en periode på 5 år forud for støtteanmodningen.

Beregning af rentesubsidiet

Rentesubsidiet, IRS, er tiltænkt at dække samtlige renteomkostninger for det deltagende land DL, således at:

$$IRS = 100 \text{ procent af renteomkostninger}_{DL}$$

Anm.: *Eurosystemet er euroområdet monetære myndighed, der udgøres af ECB og de EU-lande, der har indført euroen som primær officiel valuta.

** De monetære indtægter er eurolandenes centralbankers årlige indtægt fra gennemførelsen af den fælles pengepolitik, dvs. indtægter fra de aktiver, de besidder som modværdi for seddelomløbet samt for forpligtelserne i forbindelse med kreditinstitutternes indlån.

Kilde: Kommissionens forslag til forordning om oprettelse af en europæisk stabiliseringsinvesteringsfunktion, KOM (2018) 387 samt udkast til "Agreement on the transfer of contribution to the stabilisation support fund".