



## NOTAT

13. juni 2013

### **Hørings svar til Kommissionen offentlige høring vedr. langsigtet finansiering af den europæiske økonomi**

Kommissionen offentliggjorde den 25. marts 2013 grønbog om langsigtet finansiering og igangsatte samtidig en høringsproces om grønbogen. Initiativerne i grønbogen har til formål at medvirke til at skabe vækst og beskæftigelse i EU. Grønbogen skal ses som et led i Europa 2020 strategien om at skabe vækst i EU. I den forbindelse har Det Europæiske Råd (DER) i juni 2012 vedtaget den såkaldte vækst- og beskæftigelsespagt (Compact for Growth and Jobs), der understreger behovet for at fokusere på innovation og investeringer. Kommissionen henviser desuden til, at G20 ligeledes har sat fokus på vigtigheden af finansiering af langsigtede investeringer.

For at kunne finansiere de langsigtede investeringer er der ifølge Kommissionen behov for langsigtet og forudsigelig finansiering, dvs. at det finansielle system kanalisere opsparing fra regeringer, virksomheder og husholdninger effektivt til brugere via frie markedsmekanismer (banker, forsikrings selskaber, pensions selskaber og adgang til kapitalmarkedet). Grønbogen fokuserer på denne proces, herunder på hvordan regeringerne politisk kan understøtte processen via fx skatteregler og samarbejde med udviklingsbanker.

Kommissionen stiller i alt 30 spørgsmål i grønbogen, som de ønsker input til med henblik på fremtidige eventuelle initiativer.

I hørings svaret giver regeringen input, for så vidt angår en række af disse spørgsmål. I hørings svaret nævnes bl.a., at regeringen;

- generelt støtter mange af ideerne i grønbogen, herunder særligt at Kommissionen fokuserer på alternative finansieringskilder, udviklingen af venture kapital marked samt på at skabe sekuritiseringsinstrumenter<sup>1</sup> for små og mellemstore virksomheder (SMV'er);
- mener, at såfremt der arbejdes for en fuldt ud harmoniseret ramme for særligt dækkede obligationer ("covered bonds"), skal

<sup>1</sup> Sekuritisering er at pengeinstitutter kan udstede obligationer eller andre værdipapirer med sikkerhed i en nærmere angiven pulje af lån til små og mellemstore virksomheder. Sekuritisering baserer sig på, at pengeinstitutterne allerede har foretaget en kreditvurdering af den enkelte virksomhed og derfor med færre omkostninger kan pulje relevante lån i en obligationsudstedelse med en given risikoprofil.

udgangspunktet være de høje standarder, der fx sættes for det danske realkreditsystem. Der henvises i den forbindelse til, at det danske realkreditsystem har vist sig stabilt under krisen.

- finder, at initiativer, der fokuserer på, hvordan livsforsikrings- og pensionselskaber kan bidrage med langsigtet finansiering, skal tage hensyn til beskyttelse af holdere af forsikringspolicer.
- mener, at evt. EU-initiativer skal tage hensyn til allerede eksisterende nationale initiativer.

Regeringen har i høringssvaret derudover en række mere tekniske bemærkninger til spørgsmålene i Kommissionens høring, herunder vedr. regnskabsprincipper, inddragelse af aktionærer samt sekuritisering.