



29. juni 2017

---

## Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 11. juli 2017

- 1) Præsentation af estisk formandskabsprogram
  - *Udveksling af synspunkter*
  - KOM-dokument foreligger ikke* 2
  - Materialet er udarbejdet af Finansministeriet, Skatteministeriet og Erhvervsministeriet
  
- 2) Midtvejs evaluering af kapitalmarkedsunionen
  - *Rådskonklusioner*
  - KOM-dokument foreligger ikke* 18
  - Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
  
- 3) Rådskonklusioner om misligholdte lån
  - *Udveksling af synspunkter og rådskonklusioner*
  - KOM-dokumenter foreligger ikke* 25
  - Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet

## **Dagsordenspunkt 1: Præsentation af estisk formandskabsprogram**

KOM-dokument foreligger ikke

### **1. Resume**

*Estland varetager EU-formandskabet i 2. halvår af 2017. Det estiske formandskab ventes på ECOFIN 11. juli 2017 at præsentere sit arbejdsprogram med fokus på bl.a. økonomiske, finansielle og skattemæssige sager.*

### **2. Baggrund**

Estland har EU-formandskabet i 2. halvår af 2017. Det estiske formandskab ventes at præsentere sit arbejdsprogram på ECOFIN 11. juli 2017. Præsentationen ventes efterfulgt af en overordnet drøftelse af formandskabets arbejdsprogram og prioriteter.

### **3. Formål og indhold**

Estland ventes som formand for ECOFIN at prioritere en række økonomiske, finansielle og skattemæssige sager, herunder i forlængelse af arbejdet under de foregående formandskaber. Der henvises til *bilag 1* for en oversigt over aktuelt verserende sager i ECOFIN.

På det økonomiske område ventes formandskabet bl.a. at prioritere arbejdet med videreudviklingen af *Den Økonomiske og Monetære Union (ØMU)* med udgangspunkt i Kommissionens ØMU-refleksionspapir fra 31. maj 2017. Formandskabet ventes også at prioritere opstarten af det *europæiske semester* for 2018 på baggrund af Kommissionens årlige vækstundersøgelse og analyser af makroøkonomiske ubalancer samt anbefalinger til euroområdet som helhed. Der ventes også løbende opfølgning på implementeringen af *Stabilitets- og Vækstpagten*, herunder efterlevelse af henstillinger og pålæg og krav om fremskridt mod mellemfristede mål for den strukturelle saldo m.v.

På det finansielle område ventes formandskabet bl.a. at prioritere *kapitalmarkedsunionen* med en række fremlagte og kommende initiativer med det overordnede formål at fremme vækst og jobskabelse ved at styrke kapitalmarkederne i EU og deres integration samt finansierings- og investeringsmuligheder for virksomheder og borgere. Tiltagene skal blandt andet fremme investeringer i særligt små og mellemstore virksomheder (SMV'er), tiltrække flere investeringer til EU og gøre det finansielle system mere stabilt samt åbne op for flere kilder til finansiering end bankfinansiering. Der er tale om et langsigtet projekt med en række delforslag, der løbende fremsættes og behandles. De konkrete lovforslag skal behandles efter den ordinære EU-beslutningsprocedure. Projektet omfatter også gennemførelsen af en række høringer.

Ifm. det videre arbejde med Kapitalmarkedsunionen forventes der snart fremsat forslag vedrørende *en fælles EU-ramme for personlige pensionsprodukter (PEPP)* og senere i 2017 en *revision af kompetencerne i de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder (ESA'erne)*. Et lovforslag om såkaldte *covered bonds*, herunder danske realkreditobligationer,

ventes fremsat i starten af 2018. Det ventes at være baseret på erfaringer fra allerede velfungerende nationale markeder, såsom den danske realkreditmodel.

Formandskabet ventes også at prioritere arbejdet med *stærkelse af bankunionen*, herunder arbejdet med *risikoreduktionstiltag*, dvs. tiltag til at reducere risici for kriser i den finansielle sektor. Det gælder navnlig *forslagene til tilpasninger af den finansielle regulering*, som blev fremsat 23. november 2016 og drøftet på ECOFIN første gang den 6. december 2016. Pakken af lovgivningsforslag vedrører ændring af kapitalkravsdirektivet (CRD IV) og kapitalkravsforordningen (CRR), ændring af direktivet om genopretning og afvikling af kreditinstitutter (BRRD), samt ændring af forordningen om den fælles afviklingsmekanisme i bankunionen (SRM). Der blev på ECOFIN 16. juni 2017 opnået enighed om en række særskilte elementer i pakken, herunder fsva. kreditorhierarkiet i BRRD samt regnskabsregler og store statsgældseksporeringer i CRR. Det estiske formandskab ventes at forsøge at opnå fremskridt og evt. enighed i Rådet mht. de resterende dele af pakken.

Drøftelserne om *risikodelingstiltag* i form af den *fælles indskydergarantiordning* i bankunionen (EDIS) vil også fortsætte, ligesom der ventes drøftelser af en *permanent offentlig bagstopper* for den fælles afviklingsfond (SRF).

Herudover ventes formandskabet at prioritere arbejdet med *bekæmpelse af terrorfinansiering*, herunder forslaget om *revision af hvidvaskedirektivet*, hvor der blev opnået rådsenighed 20. december 2016. Revisionsforslaget forhandles nu med Europa-Parlamentet og forventes afsluttet under estisk formandskab. Formandskabet forventes endvidere at prioritere forslaget om *markedsinfrastruktur og tilsyn med centrale modparter* (ændring i EMIR- forordningen fsva. tilsyn)<sup>1</sup> og forslaget om *afvikling og genopretning af centrale modparter*. På ECOFIN 11. juli ventes der vedtaget rådskonklusioner om det videre arbejde med at håndtere problemet med misligholdte lån (NPL) i EU. Det er muligt, at Kommissionen i 2. halvår 2017 vil stille forslag til lovgivningsmæssige tiltag som opfølgning herpå.

På skatteområdet ventes formandskabet at prioritere *kampen mod skatteundgåelse* på selskabsområdet, herunder det seneste forslag til ændring af direktiv om administrativt samarbejde på beskatningsområdet fsva. indberetningspligt for skatterådgivere mht. oplysninger om skattekonstruktioner, der kan facilitere skatteundgåelse. Herudover ventes formandskabet bl.a. at fortsætte drøftelserne af forslaget om *en fælles selskabsskattebase (CCTB)* og forslaget om *en fælles konsolideret selskabsskattebase (CCCTB)*. Arbejdet med det forstærkede EU-samarbejde om en *afgift på finansielle transaktioner (FIT)* ventes også fortsat af de 10 deltagerlande i løbet af det estiske formandskab.

På momsområdet ventes formandskabet at arbejde videre med *Kommissionens momsbehandlingsplan* og *bekæmpelse af momssvig*, jf. rådskonklusionerne fra ECOFIN 25.

---

<sup>1</sup> EMIR foreskriver, at visse derivater skal 'cleares' igennem en central modpart. En central modpart er en virksomhed, som indtræder i handlen og derved bliver køber for sælger og sælger for køber. Handlens oprindelige parter er derved ikke længere eksponeret over for hinanden, men i stedet over for den centrale modpart. Denne proces omtales som clearing.

maj 2016. Det gælder blandt andet *forslaget om moms og e-handel*. Der blev på ECOFIN 16. juni 2017 ikke opnået enighed om forslaget vedr. mulighed for midlertidigt i visse EU-lande at kunne indføre *generel omvendt betalingspligt for moms* mhp. bekæmpelse af momssvig eller forslaget om *nedsat moms på aviser, bøger m.v.* Formandskabet vil muligvis arbejde videre på disse forslag. Kommissionen forventes i 2. halvår 2017 at komme med yderligere initiativer på momsområdet, herunder forslag vedrørende nedsatte satser, forenklinger for små og mellemstore virksomheder (SMV'er), nye regler for grænseoverskridende salg mellem virksomheder og bekæmpelse af svig.

Endvidere ventes formandskabet at prioritere en række EU-budgetsager. Der ventes bl.a. enighed om en aftale om *EU's 2018-budget*, indledende forhandlinger med Europa-Parlamentet om *revisionen af EU's finansforordning* samt en præsentation af revisionsrettens årsrapport om *implementeringen af EU-budgettet i 2016*.

#### **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentets holdning til sagen kendes ikke.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

#### **6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser**

Formandsskabets arbejdsprogram for ECOFIN har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser for Danmark.

#### **7. Økonomiske konsekvenser**

Formandsskabets arbejdsprogram har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. De konkrete sager på ECOFIN's dagsorden i 2. halvår af 2017 vil imidlertid kunne have statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser for Danmark.

#### **8. Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

#### **9. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

Landenes nærmere holdning til formandsskabets arbejdsprogram kendes endnu ikke. EU-landene ventes generelt at kunne støtte det estiske formandskabs arbejdsprogram og prioriteringer for ECOFIN i 2. halvår 2017.

#### **10. Regeringens generelle holdning**

Regeringen ventes at kunne støtte det estiske formandskabs arbejdsprogram og prioritering. Derudover vil man fra dansk side tage nærmere stilling til konkrete sager i takt med at de bliver aktuelle.

#### **11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

## Bilag 1: Oversigt over igangværende ECOFIN-sager

### Økonomisk-politiske sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
Det europæiske semester	<p>Formålet med det Europæiske Semester er at styrke koordination og drøftelsen af EU-landenes prioriteter for den økonomiske politik forud for vedtagelsen af nationale finanslove o.l.</p> <p>Det Europæiske Semester 2018 ventes indledt under estisk formandskab med Kommissionens årlige vækstundersøgelse i november 2017 som basis for horisontale drøftelser af de økonomiske udfordringer frem til det årlige økonomiske topmøde på Det Europæiske Råd (DER) i foråret 2018.</p> <p>Kommissionen ventes ligeledes i november 2017 som led i makroudbalanceproceduren at offentliggøre den såkaldte varslingsrapport ('Alert Mechanism Report'), som skal vurdere udviklingen i en række makroøkonomiske og finansielle indikatorer i landene og identificere lande, som har ubalancer eller er i fare for at opbygge ubalancer.</p> <p>Endvidere ventes Kommissionen at offentliggøre udkast til økonomisk-politiske anbefalinger til euroområdet som helhed i november 2017 som input til eurolandenes reform- og stabilitetsprogrammer i 2018.</p>
Styrkelse af det økonomiske samarbejde i EU (styrkelse af ØMU'en)	<p>Det Europæiske Råd (DER) og ECOFIN har i de senere år løbende haft drøftelser af yderligere styrkelser af ØMU'en. Det aktuelle omdrejningspunkt er ØMU-refleksionspapiret fra 31. maj 2017, udarbejdet af Kommissionen.</p>
Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten	<p>ECOFIN foretager løbende vurderinger af landenes efterlevelse af Stabilitets- og Vækstpagten, herunder landenes henstillinger.</p> <p>Fire lande (Grækenland, Spanien, UK og Frankrig) har fortsat henstillinger/pålæg under EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud (EDP) med frister i 2016-18.</p> <p>Efter offentliggørelsen af eurolandenes budgetplaner (oktober) og Kommissionens efterårsprognose (november) med skøn for den budgetmæssige udvikling i EU-landene ventes vurderinger af landenes implementering af eksisterende henstillinger og pålæg. Det kan give anledning til rådsbeslutninger om fristforlængelser, hvis</p>

	<p>betingelserne er opfyldt, eller optrapning af proceduren, hvis landenes indsats vurderes mangelfuld.</p> <p>Der kan desuden løbende blive tildelt nye henstillinger til lande, som vurderes at overtræde Stabilitets- og Vækstpagtens grænser for underskud og gæld.</p> <p>Udover opfølgningen på henstillinger, overvåger Kommissionen løbende, om de lande, som ikke har henstillinger, lever op til de <i>forebyggende regler</i> i Stabilitets- og Vækstpagten. Ifølge disse regler skal landene overholde deres mellemfristede mål for den strukturelle balance på de offentlige finanser (MTO) eller sikre en vis tilpasning imod MTO. Rumænien har aktuelt, som eneste land, en MTO-henstilling for at overskride EU's forebyggende finanspolitiske regler og skal rapportere om sine tiltag til efterlevelse af henstillingen.</p>
EU-investeringsplanen	<p>Der pågår aktuelt trilogforhandlinger mellem Rådet og Europa-Parlamentet om et forslag fra Kommissionen om at forlænge og styrke den europæiske investeringsfond (EFSI).</p> <p>Der er lagt op til, at EFSI forlænges fra juli 2019 til udgangen af 2020, samt at garantien fra EU-budgettet til EIB, som EFSI bygger på, forhøjes fra 16 til 26 mia. euro. Der er også lagt op til et yderligere bidrag fra EIB til EFSI på 2,5 mia. euro udover de 5 mia. euro, som EIB bidrager med i dag. EFSI skal inden udgangen af 2020 skabe 500 mia. euro i investeringer (inkl. 315 mia. euro for perioden 2015-18, som følger af det oprindelige EFSI-forslag vedtaget i juni 2015). Der lægges også op til en særlig prioritering af klimaområdet under EFSI.</p> <p>Det estiske formandskab forventes at forsøge at nå enighed om forslaget i triloggen i andet halvår 2017.</p> <p>EFSI er et led i en samlet investeringsplan som også sætter fokus på at fjerne barrierer og skabe bedre rammevilkår for investeringer (den såkaldte "tredje søjle" i planen). Formandskabet ventes også at fortsætte arbejdet med denne del af planen.</p>
Forhøjelse af den Europæiske Investeringsbanks (EIB) eksterne lånemandat /Resilience Initiative	<p>Der pågår aktuelt trilogforhandlinger mellem Rådet og Europa-Parlamentet om et forslag fra Kommissionen om at forhøje EIB's eksterne lånemandat (ELM).</p> <p>ELM er en garanti fra EU-budgettet til EIB, som EIB bruger til at give finansiering i udvalgte tredjelande, fx til offentlige infrastrukturprojekter og små og mellemstore virksomheder. Kommissionens forslag øger ELM fra 27</p>

	<p>til 32,3 mia. euro for perioden 2014-20, herunder for at EIB kan gennemføre et bidrag fra EU til håndtering af migrations- og flygtningesituationen i EU's nærområder, det såkaldte "EIB Resilience Initiative". Der lægges således især op til at målrette forøgelsen til landene syd og øst for Middelhavet, men også EU's østlige nabolandslande. Rådets kompromis indebærer på linje med Kommissionens forslag, at ELM forhøjes til 32,3 mia. euro. Europa-Parlamentet foreslår, at ELM forhøjes endnu mere til 38,5 mia. euro.</p> <p>Det estiske formandskab forventes at forsøge at nå enighed om forslaget i andet halvår 2017.</p>
Kommissionens vurdering af landenes implementering af finanspagten i national lov.	<p>Kommissionen påbegyndte i starten af 2015 en vurdering af implementeringen af finanspagtens artikel 3(1) (om at indskrive en strukturel budgetbalanceregel i national lov) i de lande, som deltager i og er bundet af pagten (herunder Danmark). Danmark har implementeret artikel 3(1) i national lov, bl.a. i budgetloven.</p> <p>Kommissionen fremlagde i februar 2017 sin vurdering af landenes implementering (hvor Danmarks implementering godkendtes), og der pågår nu en landegennemgang på teknisk niveau, som ventes at munde ud i en afrapportering og evt. drøftelse på ECOFIN i andet halvår 2017.</p>

#### Sager vedr. EU-budgettet

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
EU's budget for 2018	På baggrund af Kommissionens fremsatte forslag af 30. maj om EU's 2018-budget indledes der under estisk formandskab forhandlinger mellem Rådet og Europa-Parlamentet. Der stiles mod en aftale på ECOFIN-Budget 17. november 2017.
Revision af finansforordningen	<p>Kommissionen har i efteråret 2016 præsenteret et omfattende forslag til revision af EU's finansforordning. Finansforordningen indeholder de principper og regler, der styrer gennemførelsen af Unionens budget.</p> <p>Rådet ventes at indlede forhandlinger med Europa-Parlamentet først på efteråret.</p>
Decharge for EU-budgettet 2015	Revisionsretten ventes i december 2017 at præsentere sin årsrapport om implementeringen af EU-budgettet i 2016. Rapporten danner efterfølgende grundlag

	for dechargeproceduren, hvor Europa-Parlamentet, efter henstilling fra Rådet, meddeler Kommissionen decharge for budgetgennemførelsen.
--	--

### Finansielle sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
Fælles indskydergarantiordning i bankunionen (EDIS)	<p>Kommissionen fremsatte 24. november 2015 forslag om en fælles indskydergarantiordning (European Deposit Insurance Scheme – EDIS) og -fond for landene i bankunionen. EDIS skal omfatte de lande, som deltager i bankunionen, herunder eventuelle deltagende ikke-eurolande, og skal reducere det negative samspil mellem banker og stater, som sås under krisen, hvor skrøbelige banksystemer og svage offentlige finanser påvirkede hinanden negativt. EDIS drøftes aktuelt på teknisk niveau. Forhandlingerne i Rådet ventes at fortsætte (men næppe afsluttet) under estisk formandskab.</p> <p>Den fælles indskydergaranti er en del af det igangværende arbejde med at styrke bankunionen. ECOFIN vedtog 17. juni 2016 en køreplan ("road-map") for dette arbejde. ECOFIN's køreplan indebærer, at EU-landene fortsætter det tekniske arbejde med EDIS og indleder de politiske drøftelser, når der er gjort yderligere fremskridt med risikoreduktion (jf. nedenfor).</p> <p>Endnu udestår drøftelse og enighed om alle væsentlige emner af forslaget, herunder udformningen og indfasningen af EDIS, samt om hvorvidt der skal benyttes en mellemstatslig aftale (IGA) for etablering af dele af EDIS, fx selve fonden.</p> <p>Det estiske formandskab ventes at fortsætte arbejdet med den fælles indskydergaranti.</p>
Pakke af risikoreduktionsforslag – forslag til revision af kapitalkravsreglerne (CRR/CRD IV) og afviklingsreglerne (BRRD/SRM)	<p>Kommissionen har 23. november 2016 fremsat en pakke af lovgivningsforslag vedr. regulering af kreditinstitutter i EU. Pakken af lovgivningsforslag består i en revision af EU's kapitalkravsregler (CRD IV/CRR), forslag til ændring af direktivet om genopretning og afvikling af kreditinstitutter (BRRD), samt forslag til ændring af forordningen om den fælles afviklingsmekanisme i bankunionen (SRM). Forslagene skal behandles og vedtages i regi af ECOFIN (alle EU-lande). Forslagene indgår samtidig som risikoreduktionstiltag i arbejdet med at styrke bankunionen, jf. ECOFIN's køreplan</p>



	<p>af 17. juni 2016.</p> <p>Forslagene gennemfører bl.a. resterende Basel III-standarder i form af særligt et gearingskrav og krav om stabil finansiering (NSFR), samt en Basel-standard om revision af markedsrisikoreglerne. Desuden gennemføres en standard om nedskrivningsegne passiver i de største globalt systemiske vigtige kreditinstitutter (ILAC). Der foreslås også ændringer for at sikre større proportionalitet i reglerne, fx ved at lette kravene til rapportering fra mindre institutter til myndighederne. Derudover foreslås en vis harmonisering af den fleksibilitet og de valgmuligheder, som reglerne giver EU-landene. Det gælder fx i fastsættelsen af institutternes individuelle solvensbehov, det såkaldte søjle II-krav. Desuden foreslås ændringer i kapitalkravene for at understøtte finansiering til små- og mellemstore virksomheder og i infrastruktur. Der foreslås også ændringer i rammerne for insolvensbehandling af gældsinstrumenter.</p> <p>Der blev 16. juni 2017 opnået enighed i Rådet om en række særskilte elementer i pakken, herunder fsva. kreditorhierarki, regnskabsregler og store statsgældseksponeringer (der henvises til samlenotat ifm. ECOFIN 16. juni 2017).</p> <p>Under estisk formandskab vil der pågå videre drøftelser i Rådet om pakken, og det estiske formandskab ventes at sigte efter at opnå enighed i Rådet, men det kan muligvis ikke nås før under de næstfølgende formandskaber.</p>
<p>Permanent offentlig bagstopper for den fælles afviklingsfond</p>	<p>EU-landene har aftalt, at der senest i 2024 skal etableres en permanent fælles offentlig bagstopper (midlertidige offentlige lån) knyttet til den fælles afviklingsfond (Single Resolution Fund – SRF), der omfatter landene i bankunionen.</p> <p>Bagstopperen skal kunne yde midlertidig offentlig finansiering, hvis nedskrivning af aktionærer og kreditorer (bail-in) og de sektorfinansierede midler i SRF ikke er tilstrækkelige til at håndtere et nødlidende institut. Bagstopperen skal være finanspolitisk neutral på mellemlang sigt, dvs. den skal ikke indebære omkostninger for deltagerlandene over tid.</p> <p>Arbejdet med den fælles bagstopper er indledt november 2016 og vil fortsætte under estisk formandskab.</p>

Basel IV	<p>Basel-komitéen drøfter aktuelt nye standarder, de såkaldte Basel IV-standarder.</p> <p>Basel-komitéen arbejder som en del af Basel IV bl.a. på et kapitalgulv. Et kapitalgulv skal generelt sikre et minimum af kapital uafhængigt af risikoen på et instituts eksponeringer. Kapitalgulvet kan betyde et højere kapitalkrav til institutterne, herunder til danske penge- og realkreditinstitutter.</p> <p>Når Basel-komitéen har færdiggjort standarderne vil Kommissionen herefter skulle tage stilling til, hvordan og hvornår standarderne skal foreslås gennemført i EU-lovgivningen. Forslagene fra Kommissionen vil vedrøre og omfatte alle EU-lande og vil skulle forhandles og besluttes af Rådet og Europa-Parlamentet i den normale lovgivningsprocedure.</p>
Bankstrukturforordningen	<p>Forslaget blev fremsat i januar 2014 og er en opfølgning på Liikanen-ekspertgruppens rapport fra november 2012. Målet med forslaget er at reducere de systemiske risici, der følger af de stadig større og mere komplekse forbundne enheder i den finansielle sektor, navnlig kreditinstitutterne. Forslaget omfatter de største kreditinstitutter i EU.</p> <p>Rådets kompromis fra 1. halvår 2015 indebærer bl.a., at kreditinstitutters ”egenhandel” (dvs. værdipapirhandel mv. uden sammenhæng til kundeaktivitet) skal afgrænses til separate handelsenheder i institutterne. Også andre typer handelsaktiviteter skal kunne adskilles fra de omfattede institutters kernebankforretning (hvor der tages imod indskud mv.) til en separat handelsenhed ud fra tilsynsmyndighedernes vurdering af risici.</p> <p>Trilogforhandlingerne mellem Europa-Parlamentet og Rådet påbegyndes, når Europa-Parlamentet har færdiggjort sin behandling af forslaget. Arbejdet med sagen i Europa-Parlamentet har ikke bevæget sig siden efteråret 2015.</p>
Revision af hvidvaskdirektivet	<p>Rådet enedes i december 2016 om et kompromisforslag, som indebærer stramninger af hvidvaskreglerne på forskellige områder. Det sker bl.a. ved at udvide hvidvaskreglerne til også at omfatte virtuelle valutaer, ved at nedsætte grænserne for hvornår salg af forudbetalte betalingskort kan undtages fra kundekendskabsprocedurerne, ved at skærpe kundekendskabsprocedurer ift. kunder fra lande med høj risiko for hvidvask mv., ved at for-</p>

	<p>bedre samarbejdet mellem EU-landenes finansielle efterrettningsmyndigheder, og styrke deres adgang til information nationalt, samt ved krav til at de enkelte EU-lande skal oprette et register eller lignende over bank- og betalingskonti.</p> <p>Trilogforhandlingerne pågår aktuelt og ventes afsluttet under estisk formandskab.</p>
<p>Genopretning og afvikling af centrale modparter (CCP'er)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 28. november 2016 forslag til forordning om genopretning og afvikling af centrale modparter (CCP'er).</p> <p>En CCP er en enhed, som stiller sig mellem køber og sælger i en værdipapirhandel. Formålet med CCP'er er at overtage risikoen fra markedsdeltagerne i tilfælde af, at den ene part går konkurs inden handlen er afviklet.</p> <p>CCP'er er reguleret på europæisk plan gennem forordningen om europæisk markedsinfrastruktur (EMIR). Der findes dog ikke EU-regler for genopretning og afvikling af CCP'er, således som der gør for kreditinstitutter gennem BRRD.</p> <p>Forslaget indebærer bl.a., at CCP'erne skal udarbejde genopretningsplaner, tilsynsmyndighederne skal udarbejde afviklingsplaner, at tilsynsmyndighederne får særlige beføjelser til at intervenere i CCP'ers aktiviteter, hvis deres levedygtighed er i fare, samt at en CCP kan blive afviklet, hvis den er nødlidende eller forventes at blive det.</p> <p>Det estiske formandskab forventes at forsøge at opnå enighed i Rådet om forslaget.</p>
<p>Revision af forordning om OTC-derivater, centrale modparter og transaktionsregistre (EMIR)</p> <p>(REFIT-forslag)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 3. maj 2017 et forslag til revision af EMIR-forordningen vedrørende regulering af derivatmarkederne. Revisionen indgår i Kommissionens program for enkel og effektiv regulering (REFIT).</p> <p>Forslaget lægger op til mindre og målrettede ændringer mhp. mere effektive og proportionale regler. Kommissionens forslag har til formål at gøre kravene for bl.a. rapportering af sådanne handler samt behandlingen af ikke-finansielle og mindre finansielle virksomheder mere proportionale og effektive.</p> <p>Det estiske formandskab ventes at arbejde med forslaget i Rådet.</p>
<p>Revision af forordning om OTC-derivater, cen-</p>	<p>Kommissionen fremsatte 13. juni 2017 et forslag til ændringer af EMIR med det formål at styrke tilsynet</p>

<p>trale modparter og transaktionsregistre (EMIR) (EMIR 3.lande forslaget)</p>	<p>med centrale modparter (CCP'er) grundet deres grænseoverskridende aktiviteter og indvirkning på den finansielle stabilitet på europæiske markeder, idet brugen af CCP'er for OTC-derivater er obligatorisk.</p> <p>Forslaget indeholder 1) justeringer af de lovgivningsmæssige rammer for den europæiske tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder (ESMA) for at tildele øgede direkte tilsynsbeføjelser til ESMA med CCP'er både inden for og uden for EU og 2) ændret metode til at vurdere og håndtere tredjelands CCP'er og tilknyttede ækvivalensvurderinger af tredjelande, dvs. spørgsmål om i hvilket omfang tredjelande har lignende regler som i EU. Forslaget skal ses i lyset af Brexit-forhandlingerne idet en stor del af clearing af transaktioner denomineret i euro og sker i UK.</p> <p>Det estiske formandskab ventes at arbejde med forslaget i Rådet.</p>
<p>Pan-europæisk pensionsprodukt (PEPP)</p>	<p>Kommissionen forventes ultimo juni 2017 at fremsætte et lovforslag om et fælleseuropæisk pensionsprodukt med formål om at øge den grænseoverskridende aktivitet for simple pensionsprodukter. Kommissionen finder, at pensionskapital er velegnet som langsigtet investeringskapital.</p> <p>Det estiske formandskab ventes at prioritere forslaget, der er en central del af det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen.</p>
<p>Revision af kompetencerne af de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder (ESA'erne)  (ESA-review)</p>	<p>Kommissionen forventes i tredje kvartal 2017 at fremsætte forslag til revision af kompetencerne i de europæiske finansielle tilsynsmyndigheder (ESA'erne – EBA (tilsynsmyndighed for kreditinstitutter), ESMA (tilsynsmyndighed for værdipapirer og markeder) og EIOPA (tilsynsmyndighed for forsikring og pension)) mhp. at sikre ESA'ernes evne til at udføre effektivt tilsynsmæssigt arbejde og dermed bidrage til velfungerende kapitalmarkeder.</p> <p>Forslaget forventes at indeholde styrkede direkte tilsynsbeføjelser for ESA'erne, herunder særligt for ESMA. Tilsvarende forventes en styrkelse af deres muligheder for at sikre øget tilsynsmæssig konvergens på tværs af EU samt en styrket rolle ifm. udarbejdelse af ækvivalensvurderinger og monitorering heraf. Ækvivalensvurderinger er vurderinger af, hvorvidt tredjelande kan siges at have regler på et område, som svarer til EU-</p>

	<p>reglerne. Ækvivalensvurderinger giver fx tredjelandes finansielle virksomheders adgang til EU's indre marked for finansielle tjenester på bestemte betingelser.</p> <p>Det estiske formandskab ventes at indlede arbejdet i Rådet med forslaget.</p>
--	---

### Skatte- og afgiftssager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
Fælles (konsolideret) selskabsskattebase (CC(C)TB)	<p>Kommissionen fremsatte 25. oktober 2016 to forslag om hhv. en fælles selskabsskattebase (Common Corporate Tax Base (CCTB)) og en fælles <i>konsolideret</i> skattebase (Common Consolidated Corporate Tax Base (CCCTB)).</p> <p>Forslagene erstatter et tidligere forslag fra 2011, som grundet manglende fremdrift i forhandlingerne blev trukket tilbage. De to forslag skal nu vedtages trinvis efter hinanden, dvs. EU-landene skal først forhandle CCTB, og først derefter drøfte konsolideringen af denne.</p> <p>En fælles selskabsskattebase (CCTB) vil medføre, at de omfattede virksomheder skal opgøre deres skattepligtige indkomst på samme måde i alle EU-lande. Koncernen vil således fortsat skulle opgøre dens skattepligtige indkomster separat i hvert enkelt land, som den har aktiviteter i, men altså efter samme metode. Reglerne er obligatoriske for koncerner med en samlet årlig omsætning på over 750 mio. euro (ca. 5,6 mia. kr.), og frivillige for øvrige koncerner.</p> <p>Konsolidering betyder, at en virksomhed eller koncern med aktivitet i flere lande kun vil skulle opgøre én samlet indkomst for hele virksomheden eller koncernen, og ikke længere en indkomst for de forskellige enheder i hvert enkelt land.</p> <p>CCCTB vil derfor også indebære en fordelingsnøgle til fordeling af den samlede ("konsoliderede") skattepligtige indkomst på de enkelte EU-lande, hvor koncernen har aktiviteter og selskaber. Fordelingsnøglen vil afhænge af koncernens fordeling af hhv. aktiver, ansatte og omsætning. Hvert EU-land kan så opkræve selskabsskat efter sin selskabsskattesats for den andel af den skattepligtige indkomst, der efter fordelingsnøglen skal be-</p>

	<p>skattes i det pågældende land.</p> <p>ECOFIN havde en overordnet drøftelse af forslagene i maj 2017. CCTB-forslaget er blevet behandlet på teknisk niveau under det maltesiske formandskab og forslaget forventes fortsat behandlet under det estiske formandskab i 2. halvår 2017. Der vil muligvis blive givet en status på sagen på ECOFIN i 2. halvår 2017.</p>
<p>Forslag til ændring af direktiv om administrativt samarbejde på beskatningsområdet (DAC 6)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 21. juni 2017 forslag til ændring af Rådets direktiv 2011/16/EU om administrativt samarbejde på beskatningsområdet (DAC).</p> <p>Forslaget indfører en obligatorisk indberetningspligt af oplysninger om skatteforhold i forbindelse med grænseoverskridende transaktioner.</p> <p>Baggrunden for forslaget er, at de seneste lækagesager, som fx Panama-papers-sagen, har fremhævet behovet for mere gennemsigtighed i forhold til, hvorledes rådgivere faciliterer forretningsmodeller og skattekonstruktioner til klienter med det formål at fremme skatteundgåelse. Kommissionens forslag er inspireret af OECD/G20's BEPS-forslag nr. 12 (BEPS – Base Erosion and Profit Shifting), der nærmere beskriver en rammemodel for en tidlig oplysningspligt.</p> <p>Kommissionens forslag vil medføre, at EU-lande skal indføre regler, der forpligter rådgivere til at indberette oplysninger til de relevante nationale skattemyndigheder om bestemte grænseoverskridende transaktioner eller om forretningsmodeller. Forretningsmodeller og grænseoverskridende transaktioner, der bliver omfattet af den nævnte indberetningspligt, vil blive identificeret på baggrund af en række foruddefinerede kendetegn, som i særlig grad kendetegner forretningsmodeller og rådgivning, der har til hensigt at facilitere skatteundgåelse. Det fremgår af forslaget, at oplysningspligten bl.a. omfatter oplysninger om rådgiverens og skatteyderens (klientens) identitet, samt nærmere oplysninger om indholdet af den konkrete rådgivning eller forretningsmodel, som vedrører den grænseoverskridende transaktion, herunder hvilke EU-lande transaktionen vedrører.</p> <p>De nationale skattemyndigheder udveksler efter forslaget de modtagne oplysninger indbyrdes.</p> <p>Af Kommissionens forslag fremgår det endvidere, at EU-lande skal fastsætte sanktioner ved manglende eller mangelfuld indberetning.</p>

	<p>Formålet med oplysningspligten er, at skattemyndigheder på et tidligt tidspunkt skal kunne identificere og kaste lys over grænseoverskridende omgåelseskonstruktioner. Formålet er endvidere, at give EU-landene et oplysningsgrundlag, som kan danne grundlag for nye lovgivningstiltag med henblik på fremadrettet at lukke smuthuller i lovgivningen for sådanne konstruktioner.</p> <p>Det forventes, at forslaget vil blive behandlet i 2. halvår 2017.</p>
<p>Afgift på finansielle transaktioner (FTT)</p>	<p>Kommissionen fremsatte 14. februar 2013 forslag til forstærket samarbejde om en fælles ordning for beskattning af finansielle transaktioner (FTT) i lyset af, at der ikke kunne opnås den nødvendige (enstemmige) tilslutning til Kommissionens forslag fra 2011 om en FTT for alle EU-lande. Forslaget skal indføre en harmoniseret FTT blandt de 10 EU-lande, der deltager i det forstærkede samarbejde (Tyskland, Frankrig, Belgien, Portugal, Østrig, Grækenland, Slovenien, Italien, Spanien og Slovakiet).</p> <p>De deltagende lande drøfter aktuelt det forstærkede samarbejde. De ikke-deltagende lande, herunder Danmark, deltager i tekniske og politiske drøftelser af forslaget til FTT sammen med de deltagende lande, men har ikke stemmeret. Der pågår også politiske og tekniske drøftelser alene blandt til 10 deltagende lande.</p> <p>Sagen er senest drøftet på ECOFIN 6. december 2016. Deltagerlandene har aftalt nogle overordnede principper for afgiften. Det er dog fortsat uklart, hvilken form for FTT der evt. vil kunne opnås endelig enighed om. Der vil muligvis blive givet en status på sagen på ECOFIN i 2. halvår 2017.</p>
<p>Forslag om moms og e-handel</p>	<p>Kommissionen fremsatte i december 2016 en lovpakke om moms og e-handel. Forslagene indgår i strategien for det digitale indre marked samt i Kommissionens momshandlingsplan, som blev offentliggjort i april 2016.</p> <p>Forslagene indeholder initiativer vedrørende grænseoverskridende handel med varer og ydelser til private forbrugere, herunder tiltag der bidrager til, at det bliver administrativt lettere for virksomheder at handle på tværs af EU-landenes grænser. Bl.a. foreslås det, at e-handelsvirksomheder som i dag skal momsregistrere sig i alle de lande, der sælges til, i fremtiden skal kunne gøre</p>

	<p>brug af en ”one-stop-shop”, hvor virksomheden ét sted kan indberette alle sine momsforpligtelser for hele EU.</p> <p>Der har været tekniske drøftelse af lovpakken under det maltesiske formandskab i 1. halvår 2017. Forhandlingerne af lovpakken fortsætter i 2. halvår 2017, og pakken forventes forelagt ECOFIN til politisk enighed inden udgangen af 2. halvår 2017.</p>
Forslag om reducerede momssatser på elektroniske bøger, aviser og tidsskrifter	<p>Kommissionen fremsatte i december 2016, som led i ovennævnte lovpakke, et forslag om moms på bøger, aviser og tidsskrifter. Der foreligger nu et kompromisforslag om, at EU-landene kan vælge at anvende reducerede momssatser for <i>elektroniske</i> bøger, aviser og tidsskrifter, således at disse momsmæssigt kan sidestilles med fysiske bøger, aviser og tidsskrifter.</p> <p>Forslaget har været behandlet på ECOFIN i 1. halvår 2017, hvor der ikke kunne opnås enstemmighed om forslaget. Forslaget ventes behandlet igen i 2. halvår 2017.</p>
Forslag om omvendt betalingspligt for moms	<p>Kommissionen fremsatte i december 2016 et forslag vedr. mulighed for i enkelte EU-lande at indføre generel omvendt betalingspligt for moms. Forslaget indebærer bl.a., at EU-lande, der er særligt ramt af momssvig, vil kunne ansøge Kommissionen om tilladelse til midlertidigt at indføre omvendt betalingspligt for moms på alle indenlandske leverancer mellem virksomheder på over 10.000 euro pr. faktura.</p> <p>Forslaget har været behandlet på ECOFIN i 1. halvår 2017, hvor der ikke kunne opnås enstemmighed om forslaget. Forslaget ventes behandlet igen i 2. halvår 2017.</p>
Fælles EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.	<p>ECOFIN har anmodet EU’s adfærdskodeksgruppe om at udarbejde en fælles EU-liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner (”sortliste” over tredjelande). Formålet med listen er overordnet set at lægge pres på ikke-samarbejdsvillige jurisdiktioner. ECOFIN vedtog i november 2016 rådskonklusioner om den videre proces og udvælgelseskriterier for udarbejdelsen af listen. Det ventes, at listen kan færdiggøres og offentliggøres inden udgangen af 2017. EU’s adfærdskodeksgruppe vil parallelt hermed arbejde med en fastlæggelse af mulige EU-koordinerede defensive foranstaltninger mod de lande, der vil være på den endelige liste over ikke-samarbejdsvillige skattejurisdiktioner.</p>



<p>Momsforslag om nedsatte momssatser, forenklinger for SMV'er, grænseoverskridende salg mellem virksomheder og bekæmpelse af svig.</p>	<p>Kommissionen forventes i 2. halvår 2017 at fremsætte fire forslag på momsområdet. Disse vedrører nedsatte satser, forenklinger for SMV'er, nye regler for grænseoverskridende salg mellem virksomheder og bekæmpelse af svig i det indre marked. Det konkrete indhold af forslagene kendes ikke.</p> <p>Alt efter tidspunkterne for forslagernes fremsættelse vil det estiske formandskab muligvis påbegynde forhandlinger af forslagene.</p>
---	--

#### Andre sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
<b>IMF/G20-møder</b>	<p>ECOFIN ventes løbende at forberede fælles EU-holdninger til og følge op på IMF- og G20-møder, særligt IMF's årsmøde 7.-9. oktober 2017.</p> <p>Det er også muligt, ECOFIN vil drøfte aktuelle governance-spørgsmål i relation til IMF, herunder fx status for forpligtelserne om at reducere de udviklede europæiske landes repræsentation i IMF til fordel for udviklings- og vækstøkonomier.</p>

## **Dagsordenspunkt 2: Midtvejsevaluering af kapitalmarkedsunionen**

KOM-dokument foreligger ikke

### **1. Resumé**

*Kommissionen offentliggjorde 8. juni 2017 en meddelelse om midtvejsevaluering af kapitalmarkedsunionen, der blev lanceret i september 2015. Udover at gøre status på det hidtidige arbejde, har Kommissionen i forbindelse med midtvejsevalueringen henstillet til accelereret forløb på tre lovgivningsmæssige forslag og foreslået ni prioriterede tiltag. På ECOFIN 16. juni 2017 præsenterede Kommissionen meddelelsen om midtvejsevalueringen, og der var generelt bred støtte hertil fra EU-landene. På den baggrund ventes ECOFIN 11. juli 2017 at vedtage rådskonklusioner, der bækker op om det fortsatte arbejde med udvikling af kapitalmarkedsunionen.*

*Hensigten med kapitalmarkedsunionen er at skabe mere velfungerende og integrerede kapitalmarkeder i EU, herunder at gøre det lettere for virksomheder, husholdninger og investorer, særligt små og mellemstore virksomheder, at finansiere sig og investere på tværs af EU-landene, og derved bidrage til vækst og beskæftigelse i EU. Initiativet er en central prioritet på det finansielle område for Kommissionen og EU-landene.*

*Danmark støtter generelt arbejdet med at fremme en kapitalmarkedsunion i EU. Der tages løbende stilling til de konkrete lovforslag, der bliver fremsat i den forbindelse.*

### **2. Baggrund**

Kommissionen offentliggjorde 30. september 2015 en handlingsplan for etableringen af en kapitalmarkedsunion i EU, der bl.a. skal gøre det lettere for virksomheder, husholdninger og investorer, særligt små og mellemstore virksomheder, at finansiere sig og investere på tværs af EU-landene. Det endelige mål er at styrke EU-landenes økonomier, fremme investeringerne og skabe beskæftigelse. Kommissionen foretog i starten af 2017 en offentlig høring i forbindelse med midtvejsevalueringen. Regeringen afgav svar hertil. Høringssvaret er oversendt til Folketingets Europaudvalg 3. april 2017.

Kapitalmarkedsunionen er reelt en samlebetegnelse for en lang række forskellige tiltag på det finansielle område, som alle bidrager til at uddybe og styrke det indre marked for finansielle ydelser i EU. Nogle af disse tiltag er allerede vedtaget, nogle tiltag er fremsat, mens andre først ventes fremsat i løbet af de næste måneder og år. Kommissionen offentliggjorde 8. juni 2017 en meddelelse om midtvejsevaluering af kapitalmarkedsunionen. Kommissionen har i forbindelse med midtvejsevalueringen også annonceret nye konkrete tiltag, som vil blive fremlagt i den kommende tid.

Lovforslag på området fremsættes af Kommissionen og behandles generelt af Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige EU-beslutningsprocedure.

### 3. Formål og indhold

Kommissionen har i meddelelsen af 8. juni 2017 fremsat en opdateret handlingsplan, der inkorporerer udestående aktiviteter fra den oprindelige plan sammen med en række nye tiltag. For en gennemgang af væsentlige forslag der allerede er blevet fremsat i regi af kapitalmarkedsunionen, og hvor der i visse tilfælde også allerede er opnået enighed i Rådet og Europa-Parlamentet, henvises til samlenotatet forud for ECOFIN 16. juni 2017.

Kommissionen har inddelt tiltagene under hhv. færdiggørelse af forberedende arbejde fra den oprindelige handlingsplan, kommende lovforslag fra den oprindelige handlingsplan samt nye forslag og initiativer. De væsentligste forslag og initiativer inden for de tre ovenstående kategorier gennemgås nedenfor.

#### 3.1. Færdiggørelse af forberedende arbejde fra den oprindelige handlingsplan

Arbejdet forventes tilendebragt ved udgangen af 2017 med særligt fokus på:

- A. Anbefaling om udviklingen af private udstedelser af gæld og aktier i EU** ("private placement") – formålet er at øge mulighederne for finansiering af ikke-børsnoterede SMV'er ved at skabe mere aktivitet for ikke-offentlig køb og salg af virksomheders gæld og aktier. Anbefalingen vil være baseret på en analyse, der ventes offentliggjort i 4. kvartal af 2017.
- B. Kommunikation om markedsforholdene for virksomhedsobligationer** ("corporate bond markets") – udstedelse af erhvervsobligationer anses for at være en vigtig finansieringskilde for større virksomheder og Kommissionen analyserer disse markeder med fokus på, hvordan videresalgsmulighederne (likviditeten) i det sekundære marked kan forbedres. Meddelelsen ventes offentliggjort i 4. kvartal 2017.
- C. Adfærdskodeks for at forenkle procedurerne ifm. refusion af kildeskat** – formålet er at skabe mere ensartede og forenklede procedurer for at lette sagsbehandlingen og tidsforbruget i forbindelse med refusion af kildeskat på tværs af grænserne. Adfærdskodekset ventes færdiggjort inden udgangen af 2017, og er et led i den køreplan for at afvikle barrierer for grænseoverskridende investeringer som ECOFIN vedtog 23. maj 2017. Der henvises til samlenotatet oversendt 11. maj 2017.

#### 3.2. Kommende lovforslag fra den oprindelige handlingsplan

Kommissionen fremhæver at man snarest muligt vil fremsætte følgende lovgivningsforslag, der allerede var annonceret med den oprindelige handlingsplan:

- A. Forslag vedr. et pan-europæisk personligt pensionsprodukt (såkaldt "PEPP")**: Kommissionen forventes ultimo juni 2017 at fremsætte et lovforslag om et fælleseuropæisk pensionsprodukt med det formål at øge den grænseoverskridende aktivitet for simple pensionsprodukter. Pensionsmidler er en væsentlig alternativ finansieringskilde til banklån og særligt

anses pensionskapital for at være velegnet som langsigtet investeringskapital.

**B. Forslag om lovvalgsregler vedrørende tredjeparters retsstilling:**

Kommissionen forventes i fjerde kvartal af 2017 at fremsætte et lovforslag om lovvalgsregler, dvs. regler om hvilket lands retsregler der skal anvendes i hvilke situationer. Dette for at tydeliggøre, hvilken lov, der skal anvendes, for at vurdere og dermed sikre rettighederne for kreditorer og tredjeparter<sup>2</sup> ved handel med værdipapirer og sikkerhedsstillelse. Øget klarhed angives at reducere omkostninger og risici ved grænseoverskridende handel og dermed at øge handelsaktiviteten.

**C. Forslag vedr. dækkede obligationer (såkaldte ”covered bonds”, herunder fx danske realkreditobligationer):**

Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) offentliggjorde i december 2016 anbefalinger til et potentielt lovforslag om dækkede obligationer. Kommissionen ventes primo 2018 at fremsætte et lovforslag for at understøtte udviklingen af markeder for dækkede obligationer i EU. Det ventes at være baseret på erfaringer fra allerede velfungerende nationale markeder, såsom den danske realkreditmodel.

*3.3. Nye forslag og initiativer*

Kommissionen har med sin midtvejsevaluering bebudet en række nye lovforslag og øvrige initiativer inden for de næste 12 måneder, hvor Kommissionen har udnævnt ni som værende særligt prioriterede for at opnå en velfungerende og integreret kapitalmarkedsunion. De væsentligste elementer er følgende:

**A. Øget rolle for de europæiske tilsynsmyndigheder (ESA’erne)<sup>3</sup>:**

Kommissionen anfører, at ESA’ernes evne til at udføre effektivt tilsynsmæssigt arbejde er centralt for et velfungerende kapitalmarked. På baggrund af de foretagne høringer i bl.a. første kvartal af 2017 og målet om øget markedsintegration, forventer Kommissionen at fremsætte et ændringsforslag for at styrke ESA’ernes beføjelser, herunder med tildeling af yderligere direkte tilsynsbeføjelser til Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). Forslaget forventes fremsat i tredje kvartal af 2017.

**B. Øget proportionalitetshensyn i regler for SMV’er:**

På baggrund af en kommende rapport om barrierer ift. SMV-børsnoteringer vil Kommissionen fortsætte arbejdet med at vurdere finansieringsforholdene for SMV’er, herunder hensigtsmæssigheden af yderligere byrdelettelser for SMV’er i

---

<sup>2</sup> Fx den part, som har opkøbt en gældspost fra kreditor og dermed pantsikkerheden, og derefter ønsker at indløse pantet.

<sup>3</sup> På baggrund af erfaringerne fra den finansielle krise blev tilsynssamarbejdet på det finansielle område i EU28 styrket med etableringen af tre nye tilsyns-samarbejdsmyndigheder (European Supervisory Authorities – ESA’er) for hhv. banker (European Banking Authority – EBA), forsikring- og pensionsselskaber (European Insurance and Occupational Pensions Authority – EIOPA) og kapitalmarkeder/værdipapirer (European Securities and Markets Authority – ESMA) med virkning fra 1. januar 2011.

forbindelse med særligt børsnoteringer. Arbejdet følger således op på nyligt etablerede regimer for SMV-vækstmarkeder i MiFID<sup>4</sup>, den færdigforhandlede revision af prospektforordningen<sup>5</sup> og af EuVECA-forordningen<sup>6</sup>. Eventuelle forslag til lovændringer vil blive fremsat i andet kvartal af 2018.

**C. Revision af regler for behandling af investeringsvirksomheder:**

Kommissionen ønsker at revidere reglerne på en række områder, så reguleringen bedre kan tage højde for størrelsen og typen af investeringsvirksomhed. I den forbindelse overvejer man justeringer af autoriserings- og adfældsregler i MiFID og CRR/CRD<sup>7</sup> for at sikre ensartede vilkår for tilsvarende virksomheder (level playing field) samt øge konkurrencen og investorerens adgang til nye investeringsmuligheder.

**D. Bedre vilkår for FinTech aktiviteter:** Kommissionen ønsker at fremme brugen af teknologi og digitalisering i den finansielle sektor (også benævnte FinTech<sup>8</sup>). På baggrund af særligt en offentlig høring på området vil Kommissionen overveje muligheden for at indføre en EU-ramme for at udstede licens og passporting-muligheder<sup>9</sup> for FinTech aktiviteter, så virksomheder lettere kan udøve grænseoverskridende aktiviteter.

**E. Aktivt sekundært marked for misligholdte lån ("non-performing loans" eller "NPL"):**

Kommissionen påtænker at igangsætte tiltag til at understøtte et aktivt og likvidt sekundært marked (marked for videresalg af allerede bevilgede lån) for misligholdte lån. Det skal medvirke til at afhjælpe den del af EU-banksektoren, der står med særlige udfordringer i at afvikle sådanne porteføljer. Et muligt lovforslag kunne angå styrkelse af sikrede kreditors muligheder for at realisere værdien af det aktiv, der er stillet til sikkerhed for et lån. Samtidig opfordrer Kommissionen Rådet og Europa-Parlamentet til hurtigt at færdiggøre forhandlingerne om et nyt forslag om forebyggende rekonstruktion og muligheden for en ny chance<sup>10</sup>.

---

<sup>4</sup> MiFID-direktivet regulerer markederne for finansielle instrumenter og aktørernes adfærd på disse markeder.

<sup>5</sup> Se endvidere Grund- og Nærhedsnotat af 14. april 2016 for Kommissionens Grønbog om etablering af en kapitalmarkedsunionen, og samlenotatet oversendt til Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 17. juni 2016. 16. maj 2017 vedtog Rådet det kompromisforslag som Rådet og Europa-Parlamentet enedes om 20. dec. 2016. Det bemærkes endvidere, at der er i forlængelse af vedtagelsen af prospektforordningen fortsat skal vedtages delegerede retsakter, der endeligt fastlægger den konkrete udformning af prospektdokumenterne.

<sup>6</sup> EuVECA-forordningen regulerer venturekapitalfonde, som er investeringsfonde der investerer i nye virksomheder med højt vækspotentiale. Der henvises til samlenotatet oversendt til Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 8. november 2016. 30. maj 2017 enedes Rådet og Europa-Parlamentet om et kompromisforslag.

<sup>7</sup> CRR/CRD-regimet regulerer blandt andet kapitalkravsregler på bankområdet.

<sup>8</sup> Betegnelsen FinTech dækker over udnyttelsen af ny digital teknologi til at udbyde nye typer af finansielle tjenester, eksempelvis nye betalingsløsninger, crowdfunding eller big data-analyse. FinTech-produkter udbydes både af etablerede finansielle virksomheder og af nyopstartede digitale iværksættere – samt i samarbejde mellem nye og etablerede virksomheder.

<sup>9</sup> Finansielle virksomheder fra et EU-land kan tage tilladelsen til at drive finansiell virksomhed i ét EU-land med til et andet EU-land, og dermed udøve virksomhed i det andet EU-land uden forudgående godkendelse fra nationale tilsynsmyndigheder. Dette kaldes "passporting".

<sup>10</sup> Kommissionen fremsatte den 22. november 2016 et forslag til direktiv om forebyggende rekonstruktion, muligheden for en ny chance og foranstaltninger med henblik på mere effektive procedurer for rekonstruktion, insolvensbehandling og gældssanering, jf. Justitsministeriets Grund- og Nærhedsnotat af 1. februar 2017. Der pågår stadig forhandlinger for at nå generelle indstillinger i hhv. Europa-Parlamentet og i Rådet i regi af RIA-ministrene.

- F. Langsigtede investeringer:** Kommissionen ønsker, at EU skal påtage sig en førerrolle for at styrke, at langsigtede investeringer tager højde for blandt andet forhold vedr. miljø, sociale hensyn og governance ("Environmental, Social and Governance (ESG) considerations"). I den forbindelse forventer Kommissionen bl.a. at offentliggøre retningslinjer som vejledning for metoder til offentliggørelse af ikke-finansielle information i forbindelse med selskabsretlig rapportering. Kommissionen vil også fx overveje, om der i den finansielle regulering og tilsyn, og i Den Europæiske Fond for Strategiske Investeringers (EFSD) investeringspolitik, i højere grad kan tages højde for miljømæssige problemstillinger.
- G. Grænseoverskridende investeringer:** Kommissionen ønsker en mere ensartet anvendelse af markedsføringsreglerne for investeringsfonde. Derudover mener Kommissionen, at øget grænseoverskridende distribution af investeringsfonde er en kilde til øget finansiering og drivkraft for innovation. I den forbindelse overvejer Kommissionen mulige justeringer af direktivet om kollektive investeringsforeninger (UCITS)<sup>11</sup> og direktivet om alternative investeringsfonde (AIFMD)<sup>12</sup>. Et eventuelt forslag til regelændringer forventes fremsat i første kvartal af 2018.
- H. Håndtering af grænseoverskridende investerings-tvister inden for EU:** Kommissionen peger på, at et stabilt investeringsmiljø i EU kræver regler for, hvordan man håndterer tvister om investeringer af grænseoverskridende karakter inden for EU. I den forbindelse overvejer Kommissionen at udstede vejledning om forståelse af eksisterende regler samt eventuelt at udvikle et EU-regelsæt for bilæggelse af sådanne tvister inden for EU. Det vil skulle erstatte de eksisterende bilaterale investeringsoverenskomster som flere EU-lande har. Kommissionen mener disse er i strid med EU-retten, og har lagt sag an mod flere EU-lande.
- I. EU-strategi for at styrke lokale kapitalmarkeder:** Kommissionen påpeger, at integrerede kapitalmarkeder forudsætter velfungerende lokale og regionale kapitalmarkeder. Kommissionen vil derfor styrke udviklingen af kapitalmarkederne i særligt Central-, Øst- og Sydøst-Europa, herunder med henblik på at styrke finansieringen af SMV'er, hvilket blandt andet sker igennem Kommissionens Structural Reform Support Programme<sup>13</sup>.

ECOFIN ventes 11. juli 2017 på den baggrund at vedtage korte rådskonklusioner, der byder Kommissionens midtvejsevaluering velkommen, understreger opbakningen til kapitalmarkedsunionen i EU og videreudviklingen heraf, herunder gennem de nye annoncerede initiativer.

---

<sup>11</sup> UCITS-direktivet regulerer investeringsforeninger.

<sup>12</sup> AIFM-direktivet regulerer forvaltere af alternative investeringsfonde (dvs. kapital- og hedgefonde).

<sup>13</sup> Kommissionens Structural Reform Support Programme (SRSP) tilbyder teknisk støtte til nationale myndigheder i forbindelse med deres institutionelle, administrative og vækstorienterede reformarbejde.

#### **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet har endnu ikke udtalt sig om den konkrete meddelelse, men støtter generelt arbejdet med en kapitalmarkedsunion.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser**

Kommissionens meddelelse om midtvejsevaluering har i sig selv ingen konsekvenser for gældende dansk ret. Konsekvenserne af de enkelte forslag, der måtte blive fremsat som led i kapitalmarkedsunionen, vil skulle vurderes selvstændigt.

#### **7. Økonomiske konsekvenser**

##### *Statsfinansielle konsekvenser*

Kommissionens meddelelse har i sig selv ingen statsfinansielle konsekvenser. Konsekvenserne af de enkelte forslag, der måtte blive fremsat som led i kapitalmarkedsunionen, vil skulle vurderes selvstændigt.

##### *Samfundsøkonomiske konsekvenser*

Kommissionens meddelelse har i sig selv ingen samfundsøkonomiske konsekvenser. Konsekvenserne af de forslag, der måtte blive fremsat som led i kapitalmarkedsunionen, vil skulle vurderes selvstændigt. I det omfang arbejdet med kapitalmarkedsunionen realiserer et mere integreret kapitalmarked i EU vil det have positive samfundsøkonomiske konsekvenser.

##### *Erhvervsøkonomiske konsekvenser*

Kommissionens meddelelse har i sig selv ingen erhvervsøkonomiske konsekvenser. Konsekvenserne af de forslag, der måtte blive fremsat som led i kapitalmarkedsunionen, vil skulle vurderes selvstændigt. Det overordnede hensyn med kapitalmarkedsunionen er at bidrage til øget vækst og beskæftigelse. Det vil indebære positive erhvervsøkonomiske konsekvenser.

#### **8. Høring**

Kommissionens meddelelse var i skriftlig høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor med høringsfrist 23. juni 2017. Der henvises til det kommende Grund- og nærhedsnotat om midtvejsevaluering for en gennemgang af høringsvarene.

#### **9. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

Der er bred opbakning til kapitalmarkedsunionen, og der ventes også generel støtte til Kommissionens midtvejsevaluering. Det skal bl.a. ses i lyset af, at kapitalmarkedsunionen er et initiativ, der generelt vil kunne levere konkrete resultater og løsninger på udfordringer for borgere og virksomheder i EU, og derved bidrage til vækst og beskæftigelse. Det er dermed en vigtig del af EU's fokus efter Brexit.

## **10. Regeringens generelle holdning**

Fra dansk side støttes generelt arbejdet med en kapitalmarkedsunion for alle EU-lande, der ventes at styrke det finansielle indre marked og fremme nye finansierings- og investeringsmuligheder og at bidrage til finansiell stabilitet samt vækst og beskæftigelse. Der tages stilling til de konkrete forslag i takt med, at de fremsættes. Fra dansk side lægges der i den forbindelse vægt på, at nye initiativer har merværdi, er proportionale og er baseret på tilstrækkelige konsekvensanalyser.

Fra dansk side følges særligt Kommissionens arbejde med en mulig fælles EU-ramme for dækkede obligationer tæt. Fra dansk side er der stor fokus på, at et evt. lovgivningsinitiativ på området kan rumme centrale elementer af det danske realkreditsystem. Det er som udgangspunkt positivt, at der fra Kommissionen og Rådets side er lagt op til, at eventuelle initiativer skal baseres på og tage hensyn til eksisterende velfungerende markeder, fx dansk realkredit.

Regeringen støtter generelt arbejdet i ESA'erne og er af den opfattelse, at de bidrager til effektiv implementering af EU-retten og tilsynsmæssigt virke på tværs af EU. Eventuelle forslag til justeringer af ESA'ernes kompetencer må vurderes nærmere ift. både hensynet til et velfungerende integreret indre marked for finansielle tjenesteydelser og nationale hensyn.

Regeringen følger digitalisering og FinTech med stor interesse. Det er et væsentligt udviklingsområde for Danmark og EU, herunder den finansielle sektor, hvor det er vigtigt at støtte etableringen af effektive rammevilkår, der kan sikre mulighederne for, at nye spillere kan bidrage med vækst og innovation på markedet samtidig med en fortsat sikring af den finansielle stabilitet og forbrugerbeskyttelse.

Fra dansk side lægges der stor vægt på, at udfordringerne med misligholdte lån (NPL) håndteres på effektiv måde i respekt for EU-lovgivningens rammer, herunder særligt krisehåndteringsdirektivet (BRRD) og statsstøttere reglerne.

## **11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Folketingets Europaudvalg blev orienteret om midtvejsevalueringen af kapitalmarkedsunionen forud for ECOFIN 16. juni 2017.



### **Dagsordenspunkt 3: Rådskonklusioner om misligholdte lån**

KOM-dokument foreligger ikke.

#### **1. Resumé**

Rådet nedsatte i sommeren 2016 en arbejdsgruppe, som fik til opgave at udarbejde en rapport, der gør status på problemet med den store mængde misligholdte lån (NPL – Non Performing Loans) i nogle EU-lande, samt kommer med forslag til tiltag der kan bidrage til at løse problemet. Arbejdsgruppens udkast til rapport foreligger nu. På ECOFIN 16. juni gav formandskabet en kort statusrapport om arbejdet. ECOFIN ventes 11. juli at drøfte NPL-rapporten samt vedtage rådskonklusioner om det videre arbejde med at nedbringe mængden af NPL i EU.

*Danmark støtter generelt arbejdet og konklusionerne.*

#### **2. Baggrund**

ECOFIN vedtog i juni 2016 en køreplan for færdiggørelsen af bankunionen. Handlingsplanen forudsætter at arbejdet fortsætter ad to spor. For det første skal der arbejdes med såkaldt risikoreduktion, dvs. tiltag til at reducere risici i det europæiske banksystem. For det andet skal der arbejdes med såkaldt risikodeling, dvs. tiltag til at forstærke sikkerhedsnettene på EU-plan i tilfælde af et EU-lands finansielle sektor kommer ud i en krise, særligt en fælles indskydergaranti.

Som led i arbejdet med risikoreduktion blev det besluttet at nedsætte en arbejdsgruppe, som skal udarbejde en rapport, der skal gøre status på NPL-problemet i EU, samt fremlægge forslag til, hvordan omfanget af disse kan nedbringes signifikant og vedvarende. Arbejdsgruppens udkast til rapport foreligger nu.

På ECOFIN 16. juni gav formandskabet en kort statusrapport om arbejdet. ECOFIN ventes 11. juli at drøfte NPL-rapporten samt vedtage rådskonklusioner om det videre arbejde med at nedbringe mængden af NPL i EU.

#### **3. Formål og indhold**

Rapporten giver en status på NPL-situationen i EU, forklarer, hvorfor NPL kan udgøre et problem, gennemgår forskellige EU- og ikke-EU-landes erfaringer med at reducere omfanget af misligholdte lån og gennemgår det igangværende arbejde med at håndtere problemet i EU. Rapporten præsenterer derudover en række mulige yderligere tiltag på nationalt og på EU-niveau som vil kunne bidrage til at adressere problemet.

##### *Status på NPL-problemet*

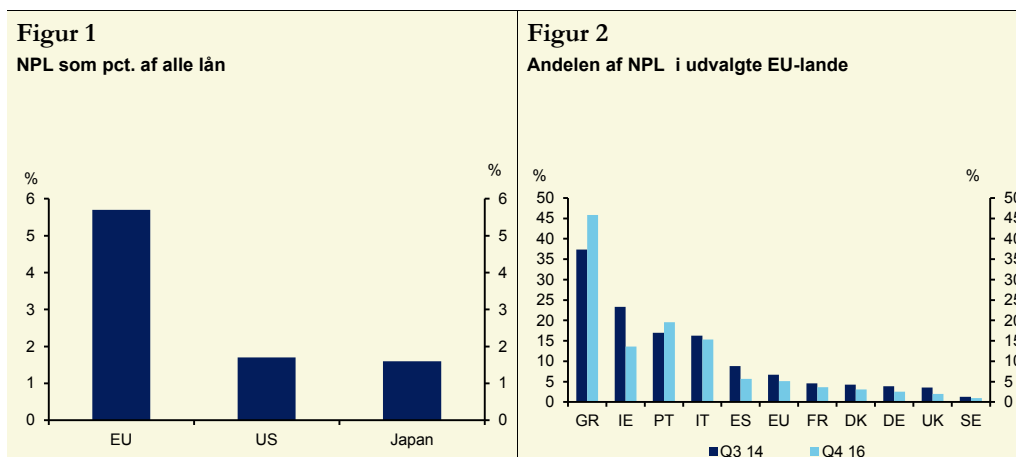
Rapporten viser, at europæiske kreditinstitutter som følge af finanskrisen har en betydelig andel udestående lån, som er blevet misligholdte<sup>14</sup>. Ved udgangen af 2016 var der således ca. 990 mia. euro misligholdte lån i EU, hvilket svarer til ca.

---

<sup>14</sup> Den Europæiske Bankmyndigheds (EBA) definition af misligholdte lån er primært lån (og potentielt andre former for gældsbeviser), hvorpå en betaling er mindst 90 dage forsinket (kvantitative kriterie), eller hvor det er usandsynligt, at lånet vil blive tilbagebetalt, uden at banken bliver nødt til gøre krav på hele eller dele af den sikkerhed, som låneren har stillet (kvalitativt kriterie).

5,1 pct. af den udestående lånevolumen, og ca. 6,7 pct. af EU's bruttonationalprodukt (BNP). Det er betydeligt højere end i USA og Japan, hvor andelen af NPL i de samlede lån var på hhv. 1,7 pct. og 1,6 pct. ved udgangen af 2015, *jf. figur 1*.

Der er dog en meget betydelig forskel i andelen af misligholdte lån i forskellige EU-lande, *jf. figur 2*. Problemet er koncentreret i en række syd- og central- og øst-europæiske lande. I Grækenland er over 45 pct. af alle lån således misligholdte, og andelen i Portugal og Italien er på ca. hhv. 20 og 15 pct. Samlet set er det 10 lande, som har NPL-andele på over 10 pct. af de udestående lån. Omvendt er der flere EU-lande, som ikke har noget nævneværdigt problem med misligholdte lån, herunder Tyskland, Frankrig, UK og Danmark. Det ses også, at andelen af misligholdte lån i EU er faldet fra 6,7 pct. i 3. kvartal 2014 til 5,1 pct. i 4. kvartal 2016, og udviklingen går således overordnet, men langsomt, i den rigtige retning. Dog ses det også, at problemet er forværret i enkelte lande.



Anm.: Figur 1: Tal for udgangen af 2015. Tallene er formentlig ikke fuldt sammenlignelige, da der kan være forskel på, hvordan man definerer misligholdte lån i hhv. EU, USA og Japan. Figur 2: Udover de viste lande, har også Cypern, Slovenien, Rumænien, Ungarn, Bulgarien og Croation NPL-andele på over 10 pct.

Kilde: Rådsarbejdsgruppens rapport.

#### *Drivkræfter bag udviklingen i andelen af NPL*

Det fremgår af rapporten, at der både er konjunkturmæssige og strukturelle faktorer til grund for udviklingen i andelen af misligholdte lån i de forskellige lande. De lande, som har været hårdest ramt af krisen, har typisk nu den højeste andel af misligholdte lån. Strukturelle faktorer synes dog også at spille en vis rolle. En faktor kan fx være, hvor hurtigt konkurssituationer håndteres via det juridiske system, da der er høje administrationsomkostninger forbundet med årelange konkursprocedurer, og nutidsværdien for banken af den stillede sikkerhed på lånet falder, jo længere tid det tager at overtage den. Lange konkursprocedurer vil alt andet lige indebære en højere volumen af udestående misligholdte lån, da der kan nå at ophobe sig en større mængde af disse lån, før de nedbringes. Det kan også handle om, hvor meget pres tilsynsmyndighederne lægger på kreditinstitutter for at håndtere misligholdte lån.

### *Negative konsekvenser af store mængder NPL*

Der kan være flere grunde til at en stor andel misligholdte lån i et lands banksystem kan være et problem. Bl.a. kan tab på lånene og de høje administrative omkostninger forbundet med NPL svække bankerne, og gøre det sværere for dem at give lån til sunde virksomheder og husholdninger.

Det kan også medføre tvivl om bankernes generelle sundhedstilstand og den finansielle stabilitet i landet, hvilket bidrager til at skabe usikkerhed og derved er dårligt for den økonomiske aktivitet. Desuden kan det gøre det sværere for centralbankerne at styre inflationen med deres pengepolitiske instrumenter, fordi svækkede kreditinstitutter i mindre grad reagerer på centralbankernes renteændringer gennem ændringer i kreditgivning.

### *Udvalgte landes erfaringer med håndtering af NPL-problemer*

Rapporten gennemgår bl.a. Irlands og Spaniens erfaringer fra krisen ift. håndtering af den store mængde misligholdte lån i disse lande i kølvandet på bristede boligbobler. Begge lande har for at håndtere problemet taget en bred række instrumenter i brug. Begge lande rekapitaliserede proaktivt deres banksektor (inden for rammerne af EU-statsstøtteregelejerne), og begge lande har reformeret deres insolvens-lovgivning. Begge lande oprettede også specialiserede offentlige eller semi-offentlige virksomheder til administration af NPL (en slags 'dårlige banker', også kaldt Asset Management Companies, AMC). Disse AMC'er opkøbte bankernes dårlige lån, og skabte således større tiltro til bankernes sundhedstilstand og samlede de dårlige lån i en virksomhed specialiseret i at håndtere og afvikle disse over en længere tidshorisont, end muligt for bankerne selv. Senere vedtagelser af direktivet om genopretning og afvikling af banker (BRRD) har dog ændret på rammerne for sådanne arrangementer. Generelt vil bankernes kreditorer skulle tage tab først – såkaldt bail-in. Det vil med fordel kunne afklares, hvilket spillerum AMC'er har inden for BRRD.

I Danmark har reglerne siden bankpakke 3 (vedtaget i 2010) været på linje med BRRD - tab allokeres til aktionærerne og kreditorerne.

### *Igangværende EU-initiativer mod NPL*

Rapporten peger bl.a. på initiativer, der har til formål at forbedre lovgivningerne på insolvensområdet i EU. Det drejer sig om et direktivforslag til præventiv restrukturering af virksomheder i fare for insolvens, og om en igangværende benchmarkinganalyse af udfaldene af EU-landenes nationale insolvensprocedurer. Direktivforslaget forhandles aktuelt i regi af RIA-ministerrådet. Rapporten nævner også et øget tilsynsmæssigt pres fra bankunionens Fælles Tilsynsmekanisme (SSM) på banker inden for bankunionen ift. rettidig håndtering af NPL. Endvidere nævnes den kommende implementering i EU af nye internationale regnskabsstandarder (IFRS 9), som vil give banker øget incitament til at håndtere NPL rettidigt.

### *Mulige yderligere tiltag mod NPL*

Rapporten præsenterer en række mulige yderligere indsatsområder opdelt i fire kategorier: Tilsyn, insolvens, sekundære markeder for NPL og restrukturering af banker. Disse tiltag er afspejlet i udkastet til rådskonklusionerne.

### Tilsyn

Et stærkt fokus på NPL-problemet hos tilsynsmyndighederne, og pres på bankerne for at håndtere disse, fremgår som en vigtig faktor i at løse NPL-problemet. Rapporten og rådskonklusionerne foreslår derfor en række yderligere tiltag på tilsynsområdet:

- A) Kommissionen opfordres til i sommeren 2017 at give sin fortolkning af den relevante EU-lovgivning, bl.a. kapitalkravsdirektivet (CRD IV), fsva. tilsynsmyndighedernes beføjelser til at stille krav til bankers hensættelser på NPL (da der er uklarhed herom). Kommissionen opfordres endvidere til, i regi af den igangværende revision af CRD IV og kapitalkravsforordningen (CRR), at overveje at stille forslag til lovgivningsmæssige minimumskrav til hensættelser på nye NPL.

Disse tiltag har til formål i højere grad at sigte efter at give tilsynsmyndighederne de nødvendige redskaber til at føre ordentligt tilsyn med bankernes håndtering af NPL, og at der fra tilsynsmyndighedernes side i højere grad kan gives incitamentet specifikt for banker med høje niveauer af NPL til at få håndteret disse proaktivt.

- B) SSM opfordres til, sammen med de nationale tilsynsmyndigheder, fra udgangen af 2018, at implementere en tilpasset version af de offentliggjorte NPL-vejledninger (for de største banker under SSM's direkte tilsyn) også for mindre banker i bankunionen.
- C) Den Europæiske Banktilsynsmyndighed (EBA) opfordres til, senest i sommeren 2018, at udsende vejledninger om NPL, på linje med SSM's NPL-vejledninger, som skal gælde for alle banker i hele EU. EBA opfordres endvidere til, senest i sommeren 2018, at udsende generelle vejledninger fsva. bankers udlånsstandarder, vedr. fx vurderinger af kreditværdighed, bankernes interne processer og transparens ifm. långivning osv.

Formålet med disse tiltag er at sikre sundere udlånsstandarder, risikostyring og intern ledelse i bankerne, for at forebygge en fremtidig ophobning af NPL. Formålet er endvidere at sikre en højere grad af tilsynsmæssig konvergens i EU på området, således at der bliver udført et konsistent tilsyn med NPL i EU på tværs af landene og på tværs af bankerne.

- D) Det Europæiske Systemiske Risikoråd (ESRB) opfordres til, ved udgangen af 2018, at udvikle makroprudentielle tiltag til at forebygge systemisk opbygning af NPL i EU-landenes banksystemer.

Sådanne tiltag kan medvirke til at forebygge en fremtidig ophobning af NPL i større omfang.

### Insolvens

Hensigtsmæssigt indrettede insolvens-regimer, hvor fx konkursprocedurer kan gennemføres inden for en overskuelig tidshorisont, fremhæves som en vigtig strukturel faktor til at forebygge opbygningen af NPL, samt til at håndtere konsekvenserne heraf, hvis først der har opbygget sig en større mængde NPL i et lands banksystem. Rapporten og rådskonklusionerne foreslår derfor en række yderligere tiltag på insolvensområdet:

- A) Kommissionen opfordres til ved udgangen af 2017 at offentliggøre detaljerede resultater af den igangværende benchmarking øvelse af EU-landenes insolvens-regimer, samt at styrke fokus på insolvens-reformer i det europæiske semester.
- B) EU-landene opfordres endvidere til ved udgangen af 2018, at foretage gensidige evalueringer ('peer-review') af hinandens insolvens-regimer.

Det umiddelbare formål med disse tiltag er at øge den politiske opmærksomhed om konsekvenserne af u hensigtsmæssige rammer for insolvens mhp. at øge sandsynligheden for forbedringer i EU-landenes insolvensregimer.

- C) Kommissionen opfordres til at analysere muligheden for at forbedre beskyttelsen af sikrede kreditorer, dvs. kreditorer der har udstedt lån med sikkerhed.

Målet med dette mulige forslag er, at kreditorer, der har givet lån med sikkerhed, skal have større vished om, at det stillede pant hurtigt kan beslaglægges i tilfælde af konkurs, uden at denne type kreditorer skal fanges lange insolvensprocedurer.

### Sekundære markeder for NPL

Eksistensen af velfungerende sekundære markeder for NPL, hvor banker kan videresælge NPL til andre banker eller investorer, kan bidrage til at løse NPL-problemer. Dette fx fordi køberne kan være specialiserede i at håndtere NPL, eller har bedre forudsætninger for at håndtere risikoen på disse. Rapporten og rådskonklusionerne foreslår derfor en række yderligere tiltag for at styrke de sekundære markeder for NPL:

- A) EBA og andre kompetente myndigheder opfordres til, ved udgangen af 2018, at implementere styrkede offentliggørelseskrav til banker ift. information om kvaliteten af bankernes aktiver, herunder deres misligholdte lån. EBA opfordres endvidere til, ved udgangen af 2017, at vedtage vejledninger om, hvilke informationer, banker bør have til rådighed om deres lån, dvs. vejledninger om data-kvalitet internt i bankerne.

En barriere for at sekundære markeder for NPL kan fungere optimalt er asymmetrisk information, dvs. at køber og sælger af lånene typisk ikke har samme information om lånenes kvalitet. Det kan få potentielle købere til at holde sig væk. Det første foreslåede tiltag bidrager til at mindske denne asymmetri. Det andet foreslåede tiltag er en forudsætning for, at det første kan opnås, og vil generelt også styrke bankernes interne håndtering af NPL.

- B) EBA, Den Europæiske Centralbank (ECB) og Kommissionen opfordres til, ved udgangen af 2017, at foreslå tiltag, der kan styrke datainfrastrukturen for sekundære markeder for NPL, herunder at overveje oprettelsen af såkaldte platforme, hvor der kan købes og sælges NPL.
- C) Kommissionen opfordres til, sammen med andre relevante EU-institutioner, ved udgangen af 2017, at udarbejde en skabelon for, hvordan AMC'er må se ud, i overensstemmelse med statsstøttereglerne og med den EU-lovgivningsmæssige ramme på området.
- D) Kommissionen opfordres til senest i sommeren 2018, at udvikle en EU-tilgang til, hvordan man kan fjerne barrierer for at banker kan skille sig af med deres NPL, samt fjerne barrierer for at andre banker og ikke-banker (fx specialiserede investeringsfonde) derefter må købe og eje disse NPL.

Formålet med disse tiltag er i højere grad at standardisere og centralisere NPL-markedet, hvilket kan underbygge at en bredere investorbase vil deltage og derved skabe større likviditet på markedet.

#### Restrukturering af banker

Rapporten fremhæver, at en velkapitaliseret banksektor alt andet lige i højere grad er i stand til selv at håndtere tab på NPL, og derfor i stand til hurtigt at anerkende disse og få håndteret problemet. Rådskonklusionerne anbefaler overordnet, men uden specifikke tiltag, at EU-landene bør understøtte den nødvendige restrukturering af den europæiske banksektor, ved at håndtere ikke-levedygtige banker, og ved at forbedre banksektorens grænseoverskridende aktiviteter og diversifikation, samt ved at fjerne uhensigtsmæssige barrierer for den grænseoverskridende konsolidering af banksektoren.

Derudover er der også i rådskonklusionerne betragtninger af mere horisontal karakter, bl.a. at BRRD, bankunionen og de opdaterede statsstøtteregler<sup>15</sup> markerer et regimeskifte efter krisen, der bidrager til at sikre den finansielle stabilitet i EU, styrker markedsmekanismerne i banksektoren, og bidrager til, at det er bankernes aktionærer og kreditorer, og ikke staten og derved skatteborgerne, der skal rekaptalisere nødlidende institutter (såkaldt bail-in).

---

<sup>15</sup> Statsstøttereglerne på det finansielle område er blevet opdateret som følge af krisen, og er bl.a. bekendtgjort i Kommissionens serie af "Banking Communications", senest fra 2013. Her gøres det også klart, at der skal foretages en vis grad af bail-in, dvs. nedskrivning af aktionærer og kreditorer, førend Kommissionen evt. kan acceptere at der gives statsstøtte til en bank.

Rådskonklusionerne opfordrer EU-landene til hver sjette måned at gøre status på NPL-problemet samt på fremgang i ovennævnte tiltag mod NPL.

#### **4. Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet har ikke udtalt sig om rapporten.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser**

Hverken rapporten eller rådskonklusionerne har i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser.

#### **7. Økonomiske konsekvenser**

##### *Statsfinansielle konsekvenser*

Hverken rapporten eller rådskonklusionerne har i sig selv statsfinansielle konsekvenser.

##### *Samfundsøkonomiske konsekvenser*

Hverken rapporten eller rådskonklusionerne har i sig selv samfundsøkonomiske konsekvenser. En reduktion af de udestående mængder NPL kan medvirke til at mindske usikkerheden ift. den finansielle stabilitet og dermed bidrage til at understøtte en stærkere og mere stabil økonomisk aktivitet, primært i de lande, som er hårdest ramt af NPL-problemer, men også i mindre grad i andre EU-lande.

##### *Erhvervsøkonomiske konsekvenser*

Hverken rapporten eller rådskonklusionerne har i sig selv erhvervsøkonomiske konsekvenser. En reduktion af de udestående mængder NPL kan medvirke til at skabe større tiltro til banksektoren, primært i de lande som er hårdest ramt af NPL-problemer, men også i mindre grad i andre EU-lande.

#### **8. Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

#### **9. Generelle forventninger til andre landes holdninger**

Generelt ventes der opbakning til rapporten og til rådskonklusionerne.

#### **10. Regeringens generelle holdning**

Regeringen støtter, at de EU-lande der har størst NPL-problemer aktivt søger at få løst disse. Regeringen støtter generelt også relevante initiativer på EU-plan, der kan bidrage til at sikre, at der i hele EU er gode rammer for at håndtere de nuværende NPL-problemer, samt forebygge en eventuel fremtidig ophobning af NPL. Det kan fx være ved at sikre at der i alle EU-lande er hensigtsmæssigt indrettede og velfungerende insolvens-regimer.

Regeringen støtter overordnet de ventede rådskonklusioner. Den foreslåede tidsplan kan dog forekomme optimistisk. Der tages stilling til de konkrete forslag i takt med, at de fremsættes. Fra dansk side lægges der i den forbindelse vægt på, at nye initiativer har merværdi, er proportionale og er baseret på tilstrækkelige konsekvensanalyser. Regeringen lægger stor vægt på, at alle tiltag på EU-plan og på nationalt plan skal overholde statsstøttere reglerne og BRRD.

#### **11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Folketingets Europaudvalg blev orienteret om rapporten og foreløbige rådskonklusioner forud for ECOFIN 16. juni 2017.