



7. april 2021

---

## Samlenotat vedrørende uformel videokonference for EU's økonomi- og finansministre den 16. april 2021

- 1) Status for kapitalmarkedsunionen: Opdatering om et fælles europæisk adgangspunkt  
*KOM-dokument foreligger ikke* 2  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet og Erhvervsministeriet
- 2a) Økonomisk genopretning i EU: Den økonomiske situation  
*KOM-dokument foreligger ikke* 10  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 2b) Økonomisk genopretning i EU: Implementering af genopretningsfaciliteten (RRF)  
*KOM (2020) 408* 15  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 2c) Økonomisk genopretning i EU: Finansiering af genopretningsinstrumentet  
*KOM (2020) 441* 20  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 3) EU's udviklingsfinansielle arkitektur  
*KOM-dokument foreligger ikke* 24  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet, Erhvervsministeriet og Udenrigsministeriet
- 4) Opfølgning på IMF- og G20-møderne 7.-11. april 2021  
*KOM-dokument foreligger ikke* 31  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet
- 5) Implementering af EU-instrument til understøttelse af nationale lønkompressionsordninger (SURE)  
*KOM (2021) 104* 35  
Materialet er udarbejdet af Finansministeriet

## **Dagsordenspunkt 1: Status for kapitalmarkedsunionen: Opdatering om et fælles europæisk adgangspunkt (ESAP)**

### **1. Resume**

*Rådet vedtog på ECOFIN 1. december 2020 konklusioner om nye tiltag, der skal styrke EU's kapitalmarkedsunion.*

*Kapitalmarkedsunionen er en samlebetegnelse for forskellige lovmæssige tiltag og øvrige tiltag for alle EU-lande, der har til formål at udvikle EU-landenes finansielle markeder og derved gøre det lettere og mere attraktivt for virksomheder, herunder små og mellemstore virksomheder, husholdninger og institutionelle investorer (fx pensionselskaber) at opnå finansiering og investere på tværs af EU-landene. Det skal styrke EU-landenes økonomier, fremme investeringer og skabe arbejdspladser, bl.a. inden for den grønne omstilling.*

*Kommissionen ventes på ECOFIN 16. april 2021 at give en status på arbejdet med kapitalmarkedsunionen, særligt på etableringen af et fælles europæisk adgangspunkt ("European Single Access Point" – ESAP). ESAP skal være en fælles europæisk portal til offentlige finansielle og ikke-finansielle virksomhedsoplysninger, der har til formål at give investorer og andre private aktører bedre adgang til finansielle-, ikke-finansielle og bæredygtighedsrelaterede informationer om virksomheder på tværs af EU. Kommissionen arbejder aktuelt på sit forslag om ESAP og ventes at fremsætte forslaget ultimo 2021.*

*Regeringen støtter generelt formålet med kapitalmarkedsunionen og at arbejdet har et stærkt fokus på bæredygtige investeringer og digitalisering af finansielle tjenesteydelser. Regeringen støtter arbejdet med ESAP, idet portalen vil kunne bidrage til øget transparens, særligt ift. bæredygtighedsoplysninger på tværs af EU. ESAP er derfor et vigtigt skridt imod en velfungerende kapitalmarkedsunion og en vigtig brik i at fremme private investeringer i den bæredygtige omstilling. For at begrænse byrderne for de rapporterende virksomheder, bør ESAP så vidt muligt bygge på eksisterende systemer, fx vedr. indberetningen af regnskabsoplysninger, således at virksomhedernes byrder ved rapportering ikke øges betydeligt som følge af ESAP, og at der fokuseres på allerede digitalt tilgængeligt data.*

### **2. Baggrund**

Kommissionen, EU-landene og Europa-Parlamentet har de senere år arbejdet på at fremme en kapitalmarkedsunion ("Capital Markets Union" – CMU) i form af en styrkelse af det finansielle indre marked for alle EU-lande.

Kapitalmarkedsunionen er en samlebetegnelse for forskellige lovmæssige tiltag og øvrige tiltag for alle EU-lande, der har til formål at udvikle landenes finansielle markeder og gøre det lettere og mere attraktivt for virksomheder, herunder små og mellemstore virksomheder (SMV'er), husholdninger og institutionelle investorer (fx pensionselskaber) at opnå finansiering og at investere på tværs af EU-landene. Det skal styrke EU-landenes økonomier, fremme investeringer og skabe arbejdspladser, bl.a. inden for den grønne omstilling.

Kommissionen offentliggjorde 24. september 2020 en ny handlingsplan, der rummer i alt 16 klynger af tiltag, *jf. bilag 1*. Tiltagene indebærer flere kommende lovforslag samt andre initiativer, der skal understøtte tre overordnede målsætninger:

- 1) fremme finansiering af virksomheder.
- 2) gøre det mere attraktivt for EU-borgere at opspare og investere langsigtet.
- 3) integrere de nationale kapitalmarkeder og derved fremme et sammenhængende indre marked for kapitalinvesteringer.

Kommissionen ventes at fremsætte forslag om de første tiltag i handlingsplanen i løbet af 2021, og derefter ventes tiltagene løbende præsenteret over de følgende tre år. Flere tiltag indebærer nye lovforslag eller en gennemgang af eksisterende lovgivning mhp. mulige forslag til revisioner af aktuel lovgivning.

Rådet vedtog på ECOFIN 1. december 2020 konklusioner om det fremadrettede arbejde med kapitalmarkedsunionen med udgangspunkt i Kommissionens handlingsplan. Rådskonklusionerne støtter generelt arbejdet med kapitalmarkedsunionen og prioriteterne i Kommissionens handlingsplan. Rådskonklusionerne understreger derudover den store betydning af velfungerende kapitalmarkeder i EU, herunder ift. at sikre økonomisk vækst i EU og understøtte den bæredygtige omstilling. Rådskonklusionerne fastsætter derudover i hvilken rækkefølge, Kommissionen bør arbejde med de foreslåede tiltag, herunder at Kommissionen prioriterer etableringen af et såkaldt *fælles europæisk adgangspunkt* ("European Single Access Point" – ESAP).

ESAP skal være en fælleseuropæisk portal for offentlige finansielle og ikke-finansielle virksomhedsoplysninger, fx regnskabsoplysninger. ESAP har til formål at give investorer og andre private aktører adgang til finansielle-, ikke-finansielle og bæredygtighedsrelaterede informationer om virksomheder på tværs af EU, og dermed gøre det lettere at sammenligne og analysere virksomheders finansielle og ikke-finansielle oplysninger, mhp. at styrke grænseoverskridende investeringer. Kommissionen gennemførte i 1. kvartal 2021 en offentlig høring om etableringen af ESAP og arbejder aktuelt på et forslag til ESAP, der ventes præsenteret ultimo 2021. Der henvises til regeringens orienteringsnotat til Folketinget af 15. marts 2021 om høringssvaret.

Det videre arbejde med kapitalmarkedsunionen, herunder ESAP, er aktualiseret i lyset af COVID-19-krisen, hvor fremskridt med kapitalmarkedsunionen kan bidrage til den økonomiske genopretning efter krisen.

Lovforslag fra Kommissionen skal som udgangspunkt vedtages af både Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige EU-lovgivningsprocedure.

### **3. Formål og indhold**

Kommissionen ventes på ECOFIN 16. april 2021 give en status for arbejdet med kapitalmarkedsunionen, herunder en opdatering på arbejdet med ESAP.

Kommissionens status ventes at tage udgangspunkt i dens handlingsplan, der sammen med Rådets konklusioner af 1. december 2020, fastsætter en række tiltag, som skal præsenteres hurtigst muligt og helst i 2021, herunder:

- **EU-register med offentlige virksomhedsoplysninger** (*tiltag 1, bilag 1*): Oprettelse af en central, digital fællesadgang for offentlige virksomhedsoplysninger, ESAP, som skal give investorer og andre private aktører adgang til finansielle-, ikke-finansielle og bæredygtighedsrelaterede informationer om virksomheder på tværs af EU.
- **Adgang til kapitalmarkederne** (*tiltag 2, bilag 1*): SMV'er skal sikres bedre adgang til finansiering (fx aktiekapital) via handel med værdipapirer på børser og andre kapitalmarkeder.
- **Langsigtede investeringsfonde** (*tiltag 3, bilag 1*): Lovrammen for europæiske investeringsfonde ("European Long-term Investment Funds" – ELTIF) skal styrkes mhp. at øge langsigtede investeringer i SMV'er og infrastruktur, herunder ifm. den bæredygtige omstilling.
- **Langsigtede investeringer** (*tiltag 4, bilag 1*): Institutionelle investorer (fx forsikrings- og pensionselskaber) skal tilskyndes til at foretage flere langsigtede investeringer, særligt i SMV'er.
- **Henvisning af SMV'er** (*tiltag 5, bilag 1*): Analyse af fordele og ulemper ved at etablere en ordning, hvor banker skal henvise SMV'er til alternative finansieringskilder, hvis deres låneansøgning bliver afslået af banken.
- **Rammen for securitisering** (*tiltag 6, bilag 1*): Rammen for securitisering gennemgås mhp. at banker lettere skal kunne frigøre kapital til nye udlån. Securitiserings er et redskab anvendt af finansielle formidlere, fx et kreditinstitut, til at frasælge deres eksponeringer, typisk udlån, og går generelt ud på at udstede obligationer med sikkerhed i underliggende aktiver, fx udlån.

Ift. **ESAP** ventes Kommissionens status på ECOFIN at tage udgangspunkt i temaerne fra den offentlige høring gennemført i 1. kvartal 2021, herunder:

- **Generelle overvejelser**, herunder om det bør prioriteres højest at ESAP indeholder flest mulige virksomhedsoplysninger eller at der sikres det højeste mulige kvalitetsniveau (nøjagtighed og fuldstændighed) for indberettede oplysninger, samt databasens struktur og finansiering (fx via brugerbetaling, afgifter på de indberettende virksomheder eller EU-budgettet).
- **Rækkevidden af ESAP**, herunder hvilke finansielle og ikke-finansielle oplysninger, som virksomheder indberetter pba. eksisterende EU-lovgivning (transparensdirektivet, revisionsdirektivet, direktiv om ikke-finansiell rapportering mv.), der bør gøres tilgængelige via ESAP, fx virksomheders årsrapporter, informationer om bæredygtighed mv.
- **Tekniske krav**, herunder hvilke formater virksomheder skal kunne benytte ifm. indberetning af data, fx Excel-filer eller European Single Electronic Format (ESEF). ESEF er et elektronisk rapporteringsformat, som børsnoterede virksomheder i EU skal benytte til elektronisk indberetning af deres årsrapporter fra og med 2022. ESEF sikrer at regnskabsdata er ensartet og

gør det dermed lettere for brugerne (fx investorer) at sammenligne og analysere virksomheders regnskabsdata.

- **Tilgængelighed**, herunder hvordan det skal være muligt for brugere at tilgå oplysningerne samt hvilke sprog hvorpå indholdet (fx regnskabsoplysninger) skal være tilgængelige.

#### 4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet støtter generelt arbejdet med en kapitalmarkedsunion.

Europa-Parlamentet vedtog en betænkning om kapitalmarkedsunionen 8. oktober 2020. Europa-Parlamentet støtter oprettelsen af et fælles europæisk adgangspunkt for at samle oplysninger om virksomheder i EU ved sammenkobling af eksisterende registre og virksomhedsdatabaser som en måde til at bistå virksomheder i særligt de mindre medlemsstater med at tiltrække investorer.

#### 5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant

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

Ikke relevant.

#### 7. Økonomiske konsekvenser

Statusopdateringen om arbejdet med kapitalmarkedsunionen, herunder ESAP, har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Det kan generelt have positive samfunds- og erhvervsøkonomisk konsekvenser at fremme finansiering af virksomheder, forbedre de finansielle markeders funktion (markedsinfrastruktur), styrke detailinvestorers deltagelse på og gavn af kapitalmarkeder, samt imødegå barrierer for grænseoverskridende investeringer, i det omfang det sker med øje for fastholdelse af høj investorbeskyttelse og den finansielle stabilitet samt at fordelene ved de enkelte forslag vejes op imod omkostningerne.

Potentielle statsfinansielle, samfundsøkonomiske og erhvervsøkonomiske konsekvenser vil afhænge af, hvordan de enkelte initiativer konkret udformes.

Etableringen af ESAP ventes at have positive samfunds- og erhvervsøkonomiske konsekvenser idet investorer og andre private (fx kunder) kan opnå bedre adgang til virksomhedsinformationer på tværs af EU, fx mhp. investeringer.

Udviklings- og driftsudgifterne til ESAP kan, afhængig af finansieringsmodellen, medføre statsfinansielle eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. ESAP kan endvidere have erhvervsøkonomiske konsekvenser, hvis ESAP ikke baseres fuldt ud på eksisterende systemer ift. indberetning af oplysninger (fx regnskabsoplysninger). Kommissionens forslag til finansieringsmodel kendes endnu ikke.

## 8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

## 9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene støtter generelt formålet med kapitalmarkedsunionen, herunder implementeringen af ESAP. En række EU-lande støtter umiddelbart etablering af ESAP i en fase-inddelt tilgang med fokus på allerede tilgængeligt information.

## 10. Regeringens generelle holdning

Regeringen støtter generelt kapitalmarkedsunionens formål om velfungerende finansielle markeder, der gavner vækst og beskæftigelse og den finansielle stabilitet, herunder gennem bedre og mere alsidige finansieringsmuligheder for virksomheder, bedre investerings- og opsparingsmuligheder for private og institutionelle investorer samt styrket privat risikodeling på tværs af EU. Regeringen støtter et fortsat ambitiøst arbejde på dette område.

Regeringen støtter i arbejdet særligt et stærkt fokus på bæredygtige og langsigtede investeringer samt digitalisering af finansielle tjenesteydelser. Bæredygtig finansiering skal derfor også så vidt muligt understøttes af arbejdet med kapitalmarkedsunionen igennem eksempelvis tiltag der skal give investorer og andre private bedre adgang til offentlige finansielle og ikke-finansielle oplysninger om virksomheder i EU, herunder særligt bæredygtighedsrelaterede oplysninger.

Regeringen støtter arbejdet med ESAP, idet portalen vil kunne bidrage til at øge transparens ift. bl.a. bæredygtighedsoplysninger på tværs af EU. ESAP er derfor et vigtigt skridt imod en velfungerende kapitalmarkedsunion og en vigtig brik i strategien for bæredygtig finansiering. For at opnå disse fordele og samtidigt begrænse byrderne for de rapporterende virksomheder, bør ESAP så vidt muligt bygge på eksisterende systemer, fx vedr. indberetningen af regnskabsoplysninger.

Regeringen arbejder for at der vælges en trinvis etablering af ESAP, hvor det som første trin sikres, at regnskabsoplysninger (som størstedelen af danske virksomheder allerede i dag indberetter digitalt) gøres bredt tilgængelige via ESAP, og at det sikres, at virksomhedernes byrder ved indberetninger ikke øges betydeligt. Regeringen arbejder for at ESAP også skal indeholde oplysninger om virksomheders bæredygtighed, som de største virksomheder skal indberette i dag iht. EU-lovgivningen. ESAP kan i efterfølgende trin udvides til at inkludere oplysninger, som allerede er digitalt tilgængelige, men ikke maskinlæsbare (dvs. kan læses og behandles af en computer), og senere kan det overvejes at inkludere oplysninger som endnu ikke er harmoniseret på tværs af EU, særligt ift. små og mellemstore virksomheder og ud fra en vurdering af hvilke offentlige virksomhedsoplysninger, der efterspørges.

Regeringen er på linje med en række EU-lande tilbageholdende ift. at udvide ESAP til et bredere sæt af informationer, som i dag rapporteres under forskellige direktiver og forordninger, særligt i den finansielle sektor, og som ofte allerede samles i EU's tilsynsmyndigheder og/eller private serviceudbydere og ikke nødvendigvis er relevante for alle investorer.

Regeringen prioriterer derudover, at ESAP finansieres inden for rammen af det eksisterende EU-budget. Der tages nærmere stilling til et forslag fra Kommissionen, når det fremsættes.

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

Folketingets Europaudvalg er løbende blevet forelagt sager om kapitalmarkedsunionen, herunder i forbindelse med rådskonklusionerne vedtaget på ECOFIN 1. december 2021. Folketingets Europaudvalg er blevet orienteret om regeringens høringssvar ifm. Kommissionens høring om etableringen af ESAP 15. marts 2021.

## Bilag 1: Kommissionens handlingsplan

**Tabel 1**

Tiltag i Kommissionens handlingsplan offentliggjort 24. september 2020

Nr.	Tiltag	Beskrivelse	Foreslået tidsplan
<b>Finansiering af virksomheder</b>			
1.	<b>Øget synlighed af virksomheder for investorer på tværs af grænser</b>	Forslag til en digital fællesadgang for offentlige virksomhedsoplysninger ("European Single Access Point" – ESAP), der skal give investorer adgang til finansielle- og bæredygtigheds-relaterede informationer på tværs af EU.	Forslag fra Kommissionen ultimo 2021
2.	<b>Styrket adgang til børsmarkederne for små og mellemstore virksomheder (SMV'er)</b>	Vurdering af hvorvidt reglerne for børsnoterung understøtter adgangen til markedsbaseret finansiering for SMV'er (fx aktiekapital). Særligt mhp. at reducere omkostninger ved børsnoterung.	Vurdering fra Kommissionen ultimo 2021
3.	<b>Styrkelse af investeringsfonde rettet mod langsigtede investeringer</b>	Revision af forordningen om europæiske langsigtede investeringsfonde ("European Long-term Investment Funds" – ELTIF) med henblik på at øge langsigtet finansiering til SMV'er	Gennemgang fra Kommissionen ultimo 2021
4.	<b>Tilskyndelse til langsigtede investeringer i egenkapital</b>	A) Måltrettet gennemgang af forsikringsdirektivet (Solvens II) mhp. at tilpasse lovrammen for at understøtte, at forsikringsvirksomheder kan foretage flere langsigtede investeringer.  B) Måltrettet gennemgang af kapitalkravsforordningen ("Capital Requirements Regulation" – CRR) mhp. at øge bankers investeringer i egenkapital til SMV'er gennem justerede kapitalkrav.	A) Gennemgang ultimo 2021  B) Gennemgang primo 2021
5.	<b>Henvi sning af SMV'er til alternative finansieringskilder</b>	Analyse og vurdering af, om det vil sikre øget finansiering til SMV'er, hvis banker skal henvise SMV'er til alternative finansieringskilder, såfremt banken har afvist deres låneforespørgsel.	Egnethedsvurdering fra Kommissionen ultimo 2021
6.	<b>Understøttelse af bankers udlån til virksomheder og husholdninger (realøkonomien)</b>	Omfattende revision af EU-rammerne for securitisering (dvs. bankernes udstedelser af værdipapirer med sikkerhed i deres udlån, fx virksomhedsudlån). Formålet er at øge brugen af securitisering og derved sikre bankerne flere måder at finansiere udlån til virksomheder, under hensyn til den finansielle stabilitet.	Gennemgang fra Kommissionen ultimo 2021
<b>Øgede opsparinger og langsigtede investeringer</b>			
7.	<b>Styrkelse af borgernes finansielle forståelse</b>	A) Egnethedsvurdering af en EU-ramme for finansielle kompetencer til brug for læringsmateriale eller nye nationale lovtilag, der skal styrke borgernes finansielle forståelse.  B) Vurdering af et forslag, hvorved EU-landene skal fremme foranstaltninger, der styrker forbrugernes viden om finansielle beslutninger. Dette er allerede gældende i EU-direktivet om forbrugerkreditaftaler med sikkerhed i fast ejendom, herunder realkredittån (boligkreditdirektivet).	Vurderinger fra Kommissionen hhv. A) medio 2021 og B) primo 2022
8.	<b>Styrkelse af detailinvestorernes tillid til kapitalmarkederne</b>	A) Vurdering af gældende regler for hvilke oplysninger en detailinvestor skal modtage ifm. finansiell rådgivning, herunder om investorer skal informeres om alternative produkter fra tredjepart.  B) Forslag til ændring af direktivet for finansielle instrumenter ("Markets in Financial Instruments Directive" – MiFID II) mhp. at reducere de administrative byrder for en gruppe af investorer.  C) Forslag om krav til, at finansielle rådgivere skal have bevis for deres kvalifikationer og viden som rådgivere for detailinvestorer. Derudover en vurdering af, om der bør introduceres et forbrugermærke på tværs af EU for godkendte rådgivere.	A) Vurderinger fra Kommissionen primo 2022  B) Forslag fra Kommissionen ultimo 2021/ primo 2022  C) Effektivvurdering ultimo 2021, forslag primo 2023 og vurdering



Tabel 1

## Tiltag i Kommissionens handlingsplan offentliggjort 24. september 2020

9. Udbredelse af arbejdsmarkedspensioner	<p>A) Kommissionen vil identificere hvilke typer data og metoder, EU-landene kan benytte til at vurdere om givne arbejdsmarkedspensioner sikrer tilstrækkelig økonomisk understøttelse.</p> <p>B) Udvikling af <i>best practice</i>-anbefalinger for opsætning af et nationalt system, der gør det muligt for borgere at følge værdien af deres pensionsopsparinger (fx PensionsInfo i Danmark).</p> <p>C) Studie af landenes praksis for automatisk opsparing i arbejdsmarkedspensioner. Formålet er at udvikle <i>best practice</i>-anbefalinger for implementering af arbejdsmarkedspensioner.</p>	<p>A) Rapport fra Kommissionen ultimo 2021</p> <p>B) <i>Best practice</i>-anbefalinger fra Kommissionen ultimo 2021</p> <p>C) Studie iværksættes ultimo 2020</p>
<b>Integration af de nationale kapitalmarkeder</b>		
10. Færre byrder ved korrekt kildebeskatning af investeringer	Forslag til lovgivning, der skal harmonisere skatte-definitioner, -processer, og -blanketter vedr. kilde-skat på tværs af EU-landene (afkast af investeringer mv.). Forslaget skal modvirke skatteunddragelse og gøre lettere for investorer at opnå den rette skattesats ved kilden.	Forslag fra Kommissionen ultimo 2022
11. Mere forudsigelige udfald ved insolvensbehandling af investeringer på tværs af grænser	<p>A) Forslag til en minimumsharmonisering samt øget konvergens fsva. insolvensbehandling af virksomheder, der ikke er banker.</p> <p>B) Analyse af rapporteringskravene for insolvensbehandling af lån, Mhp. et lovforslag, der skal gøre det muligt at sammenligne processerne for insolvensbehandling på tværs af EU-landene.</p>	<p>A) Forslag fra Kommissionen medio 2022</p> <p>B) Analyse primo 2021 og muligt forslag fra Kommissionen ultimo 2022</p>
12. Styrket engagement blandt aktionærer	Vurdering af om det er muligt at indføre en EU-harmoniseret definition af begrebet <i>aktionær</i> samt harmonisere interaktionen mellem investorer og finansielle formidlere mhp. at en investor bedre kan udnytte sine stemmerettigheder som aktionær.	Vurderinger fra Kommissionen i hhv. ultimo 2023 og ultimo 2021
13. Udvikling af tjenester til handelsafvikling på tværs af grænser	Gennemgang af forordningen om værdipapircentraler ("Central Securities Depository" – CSD) på en række områder fsva. handelsafvikling, herunder adgangen til at udbyde handelsafvikling på tværs af grænser (passporting) samt under hvilke forhold værdipapircentraler kan autoriseres til at udbyde bank-lignende tertiære ydelser.	Gennemgang fra Kommissionen ultimo 2021
14. Konsolideret handelsinformation på tværs af EU	Forslag der skal etablere en effektiv platform for konsolideret handelsinformation, dvs. en rapportering af indgåede handler fra forskellige handelsplatforme (fx børser) på tværs af EU mhp. at give øget prisgennemsigtighed.	Forslag fra Kommissionen ultimo 2021
15. Styrket beskyttelse og understøttelse af investeringer i EU	Forslag der skal sikre i) konsistente regler for beskyttelse af investeringer inden for EU; ii) bedre håndhævelse af reglerne for investeringsbeskyttelse; og iii) tiltag der skal understøtte flere investeringer ved at samle informationer om investoreres rettigheder.	Forslag fra Kommissionen medio 2021
16. Fælles tilsyn af finansielle virksomheder	Gennemgang (review) af behovet for yderligere harmonisering af EU-lovgivning fsva. tilsyn samt behov for styrket koordinering af tilsynet med finansielle virksomheder eller alternativt mere direkte tilsyn fra de fælles tilsynsmyndigheder i EU (ESA'erne).	Gennemgang fra Kommissionen ultimo 2021

Kilde: Kommissionens handlingsplan for kapitalmarkedsunionen, 24. september 2020: "A Capital Markets Union for People and Businesses – New Action Plan" (KOM(2020) 590).

## Dagsordenspunkt 2a: Økonomisk genopretning i EU: Den økonomiske situation

### 1. Resume

ECOFIN ventes at drøfte den økonomiske situation som led i en drøftelse om genopretningen i EU.

De seneste prognoser fra forskellige internationale institutioner peger fortsat på en gradvis genopretning i 2021 og 2022 efter det betydelige økonomiske tilbageslag i 2020. Krisen har også sat sine tydelige spor i EU-landenes offentlige finanser, hvor der ventes store underskud i 2020, som kun gradvist mindskes de kommende år, ligesom gælden efter krisen ventes at være betydeligt forhøjet i mange lande. Usikkerheden om prognoserne er stor og er bl.a. relateret til den videre udvikling i pandemien, herunder nye mutationer, samt udrulning og effektivitet af vacciner.

### 2. Baggrund

ECOFIN skal drøfte den økonomiske genopretning i EU, hvor et underpunkt vil omhandle den aktuelle økonomiske situation. Dagsordenspunktet om genopretning i EU omfatter også implementeringen af EU's genopretningsfacilitet og finansieringen af Next Generation EU, som behandles særskilt i samlenotatet.

Senest har Den Internationale Valutafond (IMF) offentliggjort en ny prognose 6. april 2021. ECB udsendte sin nyeste prognose 11. marts 2021. Kommissionens seneste prognose er vinterprognosen af 11. februar 2021 (der henvises til samlenotat vedr. ECOFIN 16. marts 2021 for information om denne prognose). Kommissionens næste prognose for udviklingen i EU-landenes økonomier (forårsprognosen) forventes offentliggjort i maj 2021.

### 3. Formål og indhold

#### *IMF's prognose af 6. april 2021*

IMF opjusterer i World Economic Outlook af 6. april skønnene for genopretningen i verdensøkonomien i 2021 ift. IMF-prognosen fra oktober 2020. Således skønner IMF nu, at der var en negativ **vækst** på 3,3 pct. i 2020 mod tidligere 4,4 pct., mens skønnet for væksten i den globale økonomi forhøjes med 0,7 pct.-point til 5,9 pct. i 2021 og med 0,2 pct.-point til 4,4 pct. i 2022, *jf. tabel 1*.

Opjusteringen skal ses i lyset af øget finanspolitisk stimulus og fremskridt i udrulningen af vacciner. Det forventes yderligere, at de negative langsigteffekter af pandemien vil være mindre end dem, der fulgte finanskrisen. IMF forventer dog betydelige forskelle i hastigheden af genopretningen på tværs af lande.

I EU skønnes væksten at være faldet fra 1,7 pct. i 2019 til -6,2 pct. i 2020, hvilket er en opjustering på 1,4 pct.-point af vækstsønnet for 2020. Væksten skønnes at ville komme op på 4,4 pct. i 2021 (nedjusteret 0,6 pct.-point) og 3,9 pct. i 2022 (opjusteret 0,6 pct.-point).

For Danmark venter IMF en stigning i BNP på 2,8 pct. hhv. 2,9 pct. i 2021 og 2022. Det er en nedjustering fra IMF's seneste skøn for dansk økonomi fra oktober, hvilket skal ses i lyset af, at faldet i BNP i 2020 blev mindre end forventet (IMF forventede i oktober et fald i BNP på 4,5 pct. i 2020, mens de nu skønner, at faldet bliver på 3,3 pct.). Dertil kommer, at smitteudbruddet i slutningen af 2020 og starten af 2021 påvirker den økonomiske aktivitet i 2021 negativt.

IMF fremhæver den fortsat høje usikkerhed, der er forbundet med prognosen. Det gælder især det videre forløb af pandemien og effekten af inddæmningstiltag, genopretningspakker og gradvise genåbninger på verdensøkonomien.

**Tabel 1**  
Skøn for BNP-vækst fra IMF's World Economic Outlook-rapport, april 2021, udvalgte lande

Pct.	Prognose, april 2021				Ændring ift. oktober 2020		
	2019	2020	2021	2022	2020	2021	2022
<b>Verden</b>	2,8	-3,3	6,0	4,4	1,1	0,8	0,2
<b>EU</b>	1,7	-6,2	4,4	3,9	1,4	-0,6	0,6
<b>Euroområdet</b>	1,3	-6,6	4,4	3,8	1,7	-0,8	0,7
Tyskland	0,6	-4,9	3,6	3,4	1,1	-0,6	0,3
Frankrig	1,5	-8,2	5,8	4,2	1,6	-0,2	1,3
Italien	0,3	-8,9	4,2	3,6	1,7	-1,0	1,0
Spanien	2,0	-11,0	6,4	4,7	1,8	-0,8	0,2
Nederlandene	1,7	-3,8	3,5	3,0	1,6	0,5	0,4
<i>Danmark</i>	2,9	-3,3	2,8	2,9	1,2	-0,7	0,4
Sverige	1,3	-2,8	3,1	3,0	1,9	-0,4	0,1
UK	1,4	-9,9	5,3	5,1	-0,1	-0,6	1,9

Kilde: IMF's World Economic Outlook, april 2021, og IMF's World Economic Outlook, oktober 2020

Stigningen i EU-landenes **ledighed** har generelt været begrænset set i relation til det økonomiske tilbageslag. Ledigheden i euroområdet skønnes af IMF at stige fra 7,6 pct. i 2019 til 7,9 pct. i 2020 og yderligere til 8,7 pct. i 2021. I 2022 skønnes ledigheden at falde til 8,5 pct. Det skal ses i lyset af, at økonomiske hjælpepakker har haft en afdæmpende effekt på antallet af konkurser og har tilskyndet virksomheder til fastholde deres ansatte. Der kan dog komme en forsinket stigning i afskedigelser og konkurser sidenhen, særligt i takt med at de økonomiske hjælpepakker gradvist udfases.

IMF skønner en fortsat afdæmpet **inflation** i euroområdet på 0,3 pct. i 2020, 1,4 pct. i 2021 og 1,2 pct. i 2022.

Ift. de **offentlige finanser** viser IMF's prognose, ligesom Kommissionens seneste skøn fra efterårsprognosen 2020, at finanspolitikken er blevet lempet markant i de europæiske lande i 2020 for at afbøde konsekvenserne af COVID-19-pandemien.

Det har været med til at begrænse det økonomiske tilbageslag og de negative konsekvenser heraf. Tilbageslaget og de finanspolitiske lempelser indebærer, at de offentlige finanser generelt svækkes kraftigt. IMF skønner et underskud i euroområdet på 7,6 pct. af BNP i 2020, som gradvist reduceres til 6,7 pct. af BNP i 2021 og 3,3 pct. af BNP i 2022 i takt med udfasningen af hjælpepakker og bedringen i økonomien, *jf. tabel 2*.

Eurolandenes gennemsnitlige bruttogæld ventes at stige fra 84,0 pct. af BNP i 2019 til 98,2 pct. af BNP i 2021, hvorefter den langsomt ventes at falde. Gældsniveauet varierer dog betydeligt fra land til land, og der har været en tendens til, at de lande, der allerede inden krisen havde høj gæld og strukturelle underskud (særligt i Sydeuropa), også er de lande, der har oplevet den største gældsstigning under COVID-19-krisen. De meget høje gælds niveauer i nogle lande øger sårbarheden over for eventuelle rentestigninger og udsving i markedernes tillid.

**Tabel 2****Skøn for offentlige finanser fra IMF's World Economic Outlook-rapport, april 2021, udvalgte lande**

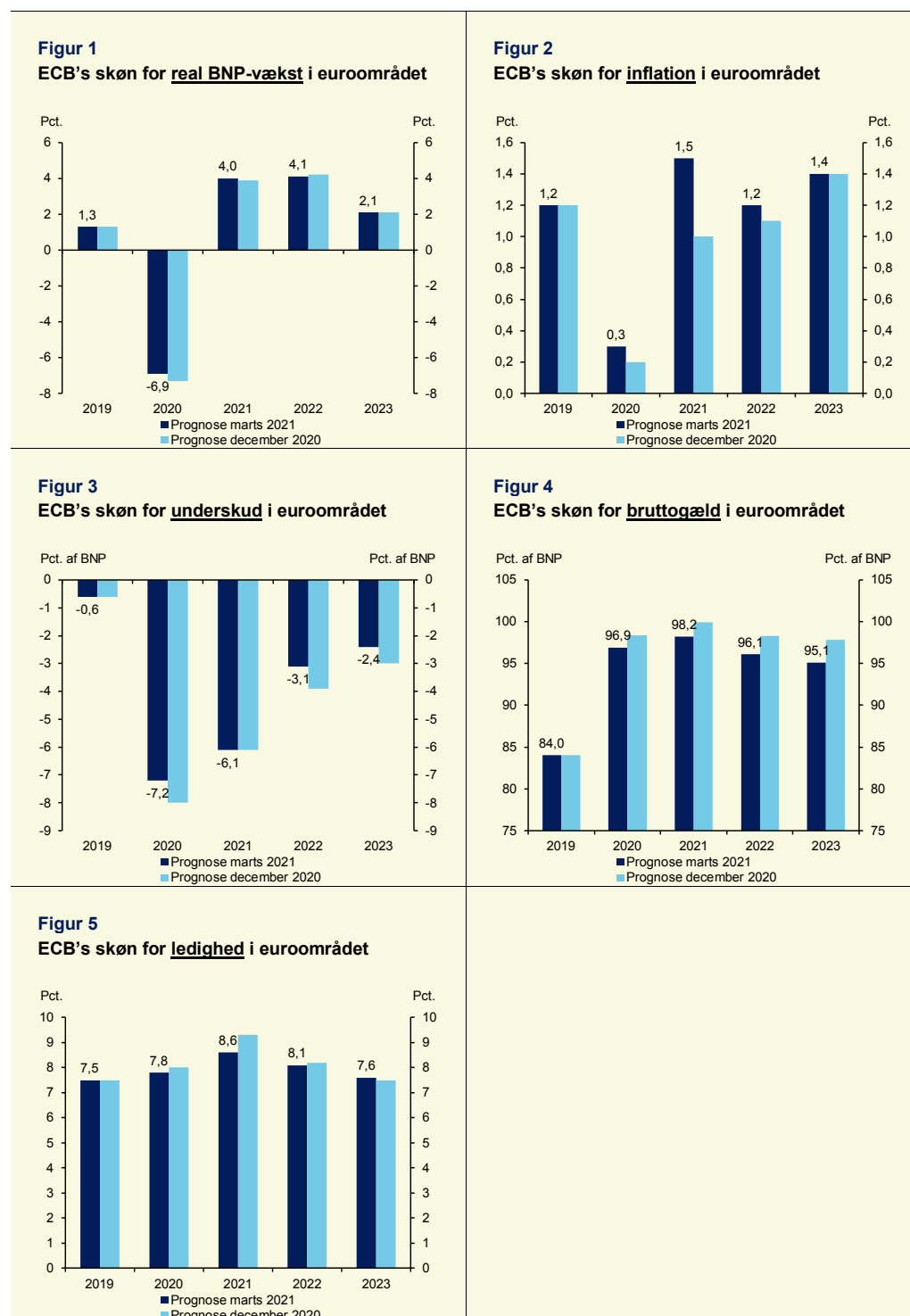
Pct. af BNP	Offentlig saldo				Strukturel saldo				Offentlig bruttogæld			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
<b>Euroområdet</b>	-0,6	-7,6	-6,7	-3,3	-0,5	-4,0	-4,6	-2,6	84,0	96,9	98,2	96,5
Tyskland	1,5	-4,2	-5,5	-0,4	1,3	-2,6	-4,0	-0,3	59,6	68,9	70,3	67,3
Frankrig	-3,0	-9,9	-7,2	-4,4	-2,0	-3,6	-5,2	-4,0	98,1	113,5	115,2	114,3
Italien	-1,6	-9,5	-8,8	-5,5	-1,1	-5,1	-5,2	-4,1	134,6	155,6	157,1	155,5
Spanien	-2,9	-11,5	-9,0	-5,8	-3,2	-5,8	-6,0	-4,7	95,5	117,1	118,4	117,3
Nederlandene	2,5	-5,6	-4,3	-2,5	1,8	-4,5	-3,4	-2,0	47,6	54,0	56,1	56,1
<i>Danmark</i>	3,8	-3,5	-1,8	-1,8	0,5	-0,3	-0,4	-0,3	33,0	43,4	41,6	42,9
Sverige	0,5	-4,0	-3,9	-1,8	-0,4	-3,5	-3,6	-1,5	35,1	38,5	40,4	40,2
UK	-2,3	-13,4	-11,8	-6,2	-2,3	0,5	-5,0	-4,8	85,2	103,7	107,1	109,1

Anm.: IMF's metode til opgørelse af den strukturelle saldo afviger fra Finansministeriets metode, som er gældende ift. budgetloven, og fra Kommissionens metode, som er gældende ift. Stabilitets- og Vækstpagten.

Kilde: IMF's World Economic Outlook, april 2021.

### ECB's prognose af 11. marts 2021

ECB's prognose indeholder kun skøn for euroområdet. ECB's skøn for euroområdet er omtrent på linje med IMF's skøn, om end ECB forventer en lidt langsommere genopretning i 2021, mens ECB omvendt skønner en lidt højere vækst i 2022.



Anm.: ECB offentliggør kun skøn for euroområdet som helhed.

Kilde: ECB's økonomiske prognose 11. marts 2021

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

Europa-Parlamentet har ikke udtalt sig om Kommissionens nye meddelelse om finanspolitikkerne.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

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

Sagen har ikke lovgivningsmæssige konsekvenser.

#### **7. Økonomiske konsekvenser**

Sagen ventes ikke i sig selv at have samfundsøkonomiske, erhvervsøkonomiske eller statsfinansielle konsekvenser.

#### **8. Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

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

EU-lande ventes at tage de internationale institutioners seneste prognoser til efterretning.

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

Regeringen vil tage orienteringen til efterretning.

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

Folketingets Europaudvalg blev senest orienteret om den økonomiske situation forud for ECOFIN 16. marts 2021.

## **Dagsordenspunkt 2b: Økonomisk genopretning i EU: Implementering af genopretningsfaciliteten (RRF)**

KOM (2020)408

### **1. Resume**

*EU's genopretningsfacilitet trådte i kraft i februar 2021, og EU-landene vil inden 30. april 2021 formelt skulle aflevere deres genopretningsplaner til Kommissionen. Genopretningsplanerne skal herefter godkendes af ECOFIN efter indstilling fra Kommissionen.*

*Udbetalinger under genopretningsfaciliteten bliver mulige, når samtlige EU-lande har ratificeret en aftale om en ny ordning for EU's egne indtægter, således at Kommissionen kan rejse finansiering til genopretningsfaciliteten ved at foretage obligationsudstedelser, og når ECOFIN har godkendt de enkelte landes genopretningsplaner. Udbetalinger vil blive besluttet i takt med, at landene opnår milepæle og målsætninger i deres genopretningsplaner.*

*ECOFIN ventes 16. april 2021 igen at gøre status for arbejdet med implementering af genopretningsfaciliteten og landenes respektive genopretningsplaner. ECOFIN drøftede også sagen 19. januar 2021, 16. februar og 16. marts 2021.*

*Der henvises til tidligere samlenotater og forelæggelser om forordningen om genopretningsfaciliteten i Folketingets Europaudvalg, senest forud for ECOFIN 16. marts 2021.*

### **2. Baggrund**

EU-landene har i lyset af COVID-19-krisen aftalt et genopretningsinstrument ("Next Generation EU"), der tilvejebringer finansiering i form af fælles EU-lån på i alt 750 mia. euro, som udmøntes gennem en række EU-programmer, særligt en genopretningsfacilitet ("Recovery and Resilience Facility") på 672,5 mia. euro, heraf direkte støtte (tilskud) for op til 312,5 mia. euro, som følger en fastlagt fordelingsnøgle, og udlån for op til 360 mia. euro (alle 2018-priser). Rammerne for genopretningsfaciliteten er fastlagt i en forordning, som trådte i kraft 19. februar 2021.

### **3. Formål og indhold**

#### *Genopretningsplaner – prioriteter*

Arbejdet med at operationalisere genopretningsfaciliteten er i gang. For at modtage midler fra genopretningsfaciliteten skal EU-landene hver især udarbejde nationale genopretningsplaner ("Recovery and Resilience Plans"), hvor landene beskriver de tiltag (reformer og investeringer), som den finansielle assistance fra genopretningsfaciliteten (direkte støtte og lån) skal finansiere.

Genopretningsplanerne skal bidrage til at adressere landespecifikke anbefalinger som led i det økonomiske samarbejde i EU (europæiske semester), grøn og digital omstilling samt til at understøtte vækst, arbejdspladser, økonomisk robusthed og til økonomisk, social og territorial samhørighed.<sup>1</sup>

### *Genopretningsplaner – proces*

EU-landene kan i udgangspunktet frem til 30. april 2021 formelt aflevere deres genopretningsplaner til Kommissionen. Når genopretningsplanerne er afleveret, skal de vurderes af Kommissionen og efter forslag fra Kommissionen godkendes af ECOFIN med kvalificeret flertal.

Udbetalinger under genopretningsfaciliteten bliver mulige, når samtlige EU-lande har ratificeret en aftale om en ny ordning for EU's egne indtægter, således at Kommissionen kan rejse finansiering til genopretningsfaciliteten ved at foretage obligationsudstedelser, og når ECOFIN har godkendt genopretningsplanerne.

Udbetalinger fra genopretningsfaciliteten vil generelt ske i takt med, at landene opnår milepæle og målsætninger for reformer og investeringer, som er fastlagt i deres respektive genopretningsplaner og afspejlet i Rådets afgørelser om planerne. Kommissionen træffer beslutning om de enkelte udbetalinger efter høring af EU's økonomiske og finansielle komité (EFC).

**Tabel 1**

#### **Genopretningsfaciliteten – tidslinje for operationalisering**

<b>Trin</b>	<b>Tidsperspektiv</b>
Mulighed for at EU-landene afleverer udkast til genopretningsplaner til Kommissionen	Efter 15. oktober 2020
Dialog mellem Kommissionen og land	Løbende og/eller efter aflevering af udkast til genopretningsplan
Lande afleverer formelt deres genopretningsplaner	Fra forordning om genopretningsfaciliteten træder i kraft og som hovedregel inden 30. april 2021 <sup>2</sup>
Kommissionen vurderer genopretningsplan iht. de i forordningen fastlagte kriterier	Inden for to måneder fra aflevering
Rådet tager stilling til godkendelse af genopretningsplan efter forslag fra Kommissionen iht. de fastlagte kriterier	Inden for fire uger fra forslag
Lande anmoder løbende om udbetalinger af finansiel assistance i takt med opnåelse af milepæle og målsætninger som fastlagt i genopretningsplaner	Kommissionen vurderer anmodning inden for to måneder fra anmodning

Kilde: Kommissionen, forordningen og genopretningsfaciliteten og egen tilvirkning.

<sup>1</sup> Link til Kommissionens hjemmeside om genopretningsfaciliteten, herunder retningslinjer for genopretningsplaner: [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/recovery-coronavirus/recovery-and-resilience-facility_en).

<sup>2</sup> EU-landene kan vælge at aflevere deres genopretningsplaner i perioden 2021-23 (fra 15. oktober og som hovedregel inden 30. april i et givent år) mhp. at opnå adgang til den til landet allokerede direkte støtte og evt. lån fra genopretningsfaciliteten. 70 pct. af den direkte støtte tilkendes i 2021-22, mens de 30 pct. tilkendes i 2023. Et land kan vælge at aflevere en genopretningsplan, som vedrører den samlede direkte støtte i perioden 2021-23. Et land kan i perioden også vælge at aflevere en ny genopretningsplan, som ændrer eller træder i stedet for den oprindelige plan. EU-landene ventes generelt at aflevere deres genopretningsplaner inden 30. april 2021.



Der er løbende mulighed for en uformel bilateral dialog mellem det enkelte land og Kommissionen om landets genopretningsplan, herunder på basis af udkast til genopretningsplan. Formålet med dialogen er, at landene kan styrke deres genopretningsplaner, forud for at planerne afleveres, herunder mhp. at sikre, at planerne lever op til de krav, som er fastlagt i forordningen om genopretningsfaciliteten.

#### *Den danske genopretningsplan*

Der udarbejdes en dansk genopretningsplan under genopretningsfaciliteten mhp. at opnå adgang til de midler, som Danmark er tilkendt i form af direkte støtte.

Det skønnes foreløbigt, at Danmark vil kunne modtage samlet set ca. 11½ mia. kr. i direkte støtte fra genopretningsfaciliteten. Hertil bemærkes, at 30 pct. af den direkte støtte tildeles på baggrund af EU-landenes økonomiske udvikling i 2019-21, hvorfor der er usikkerhed forbundet med dette skøn.

Det blev i forbindelse med Aftale om Finansloven for 2021 og tilhørende delaftaler om stimuli og grøn genopretning, grøn skattereform og grøn vejtransport besluttet at tilvejebringe finansiering fra EU's genopretningsfacilitet til aftalerne. Den danske genopretningsplan udarbejdes med afsæt i bl.a. de tiltrådte initiativer.

#### *ECOFIN 16. april 2021*

ECOFIN ventes i forlængelse af drøftelserne 19. januar, 16. februar og 16. marts 2021 at gøre status for implementering af genopretningsfaciliteten og arbejdet med landenes nationale genopretningsplaner.

Kommissionen ventes at give en overordnet status for udviklingen i arbejdet, herunder muligvis også for balancen mellem reformer og investeringer, tiltag til grøn og digital omstilling, fastlæggelsen af konkrete milepæle og målsætninger, kontrolsystemer til at imødegå svindel, korruption og interessekonflikter med genopretningsmidler, sammenhængen med landespecifikke anbefalinger mv. Der er således lagt op til tværgående drøftelser om arbejdet med genopretningsplanerne.

Formandskabet ventes at fremhæve, at genopretningsfacilitetens implementering i praksis afventer EU-landenes ratificering af aftalen om en ny ordning for EU's egne indtægter, som ligger til grund for genopretningsinstrumentet, der tilvejebringer finansiering til en række genopretningstiltag, særligt genopretningsfaciliteten.

ECOFIN skal senere i 1. halvår 2021 og evt. i starten af 2. halvår tage stilling til forslag fra Kommissionen om godkendelse af landenes genopretningsplaner.

#### **4. Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet ventes ikke at udtale sig om ECOFIN-drøftelsen om implementering af genopretningsfaciliteten. Europa-Parlamentet lægger generelt vægt på, at lande som modtager finansiering fra genopretningsfaciliteten, efterlever EU's fundamentale rettigheder og retsstatsprincipper, og at genopretningsplaner bidrager til bl.a. grøn og digital omstilling, samhørighed samt en styrket krisehåndtering.

## **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

## **6. Gældende dansk ret**

Drøftelserne om implementering af genopretningsfaciliteten har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser for gældende dansk ret.

Det bemærkes, at der med finansloven for 2021 er indarbejdet virkningen af en forventet hjemtagelse af midler fra EU's genopretningsfacilitet.

## **7. Konsekvenser**

### *Statsfinansielle konsekvenser*

Drøftelserne om implementering af genopretningsfaciliteten har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser.

Udmøntningen af genopretningsfaciliteten vil have direkte negative statsfinansielle konsekvenser for Danmark, idet Danmark ikke vil modtage direkte støtte fra genopretningsfaciliteten i et omfang, som svarer til den andel af den direkte støtte, som Danmark skal finansiere med genopretningsinstrumentet.

Genopretningsplanerne kan have afledte positive statsfinansielle konsekvenser, i det omfang de opnår formålet med genopretningsfaciliteten, herunder økonomisk genopretning, grøn og digital omstilling, samt vækst og arbejdspladser.

### *Samfundsøkonomiske konsekvenser*

Drøftelserne om forberedelse af EU-landenes genopretningsplaner har ikke i sig selv samfundsøkonomiske konsekvenser.

Genopretningsplaner kan have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det omfang de opnår formålet med faciliteten. Midler til Danmark som led i genopretningsinstrumentet kan understøtte den økonomiske genopretning, vækst, arbejdspladser og grøn omstilling i Danmark.

### *Erhvervsøkonomiske konsekvenser*

Drøftelserne om forberedelse af EU-landenes genopretningsplaner har ikke erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Genopretningsplaner kan have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser, i det omfang de opnår formålet med faciliteten.

## **8. Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

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

EU-landenes ventes generelt at tage en drøftelse om implementering af genopretningsfaciliteten til efterretning.

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

Regeringen vil tage en drøftelse om implementering af genopretningsfaciliteten til efterretning.

Regeringen støtter generelt, at finansiel assistance fra genopretningsfaciliteten baseres på landenes genopretningsplaner, hvor landene fastlægger deres tiltag for at opnå formålene med faciliteten, herunder styrkelse af vækst og beskæftigelse og investeringer i grøn og digital omstilling mv.

For danske generelle prioriteter vedr. genopretningsfaciliteten henvises til samlenotat og forelæggelser, herunder forhandlingsoplægget i Folketingets Europaudvalg 16. juni 2020 og forelæggelsen forud for ECOFIN 6. oktober 2020.

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

Samlenotat om Kommissionens forslag til genopretningsfacilitet tilgik Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 9. juni 2020, forud for forelæggelse til forhandlingsoplæg 16. juni 2020, forud for ECOFIN 6. oktober 2020, forud for ECOFIN 19. januar, 16. februar og 16. marts 2021.

Grund- og nærhedsnotat om genopretningsfaciliteten er oversendt til Europaudvalget 25. juni 2020.

## Dagsordenspunkt 2c: Økonomisk genopretning i EU: Finansiering af genopretningsinstrumentet

KOM (2020) 441

### 1. Resume

*ECOFIN 16. april 2021 ventes at gøre status for operationaliseringen af EU's genopretningsinstrument, som tilvejebringer finansiering i form af fælles EU-lånoptagelse (obligationer mv.) på 750 mia. euro (2018-priser) til en række EU-budgetprogrammer vedr. økonomisk genopretning i lyset af COVID-19-krisen, herunder genopretningsfaciliteten. 30 pct. af obligationsudstedelserne under genopretningsinstrumentet vil være i form af grønne obligationer.*

*Rådet ventes at beslutte konklusioner, som udtrykker støtte til et rammeværk for grønne obligationer under genopretningsinstrumentet, herunder krav til landene om at rapportere om grønne tiltag i deres genopretningsplaner under genopretningsfaciliteten.*

*Kommissionen ventes i april 2021 at offentliggøre en meddelelse og en række beslutninger vedrørende den tekniske udmøntning af strategien for obligationsudstedelser under genopretningsinstrumentet.*

### 2. og 3. Baggrund, formål og indhold

EU's genopretningsaftale i lyset af COVID-19 indebærer et genopretningsinstrument ("Next Generation EU" – NGEU), der tilvejebringer finansiering i form af fælles EU-lånoptagelse på kapitalmarkederne (obligationer mv.) på i alt 750 mia. euro. Midlerne udmøntes gennem en række EU-programmer, særligt en genopretningsfacilitet ("Recovery and Resilience Facility" – RRF) på op til 672,5 mia. euro, heraf direkte støtte (tilskud) for op til 312,5 mia. euro og udlån for op til 360 mia. euro (alle 2018-priser). Genopretningsaftalen omfatter alle EU-lande.

Rammerne for genopretningsinstrumentet og –faciliteten er fastlagt i forordninger. Forordningen om genopretningsinstrumentet er endeligt vedtaget i december 2020, mens forordningen om genopretningsfaciliteten er endeligt vedtaget i februar 2021.

Obligationstudstedelser under genopretningsinstrumentet forudsætter, at alle EU-lande nationalt ratificerer en ny ordning for EU's egne indtægter, hvilket aktuelt pågår. Ordningen indebærer, at Kommissionen gives bemyndigelse til på vegne af EU-landene at optage fælles EU-lån mhp. at tilvejebringe finansiering under genopretningsinstrumentet til de tilhørende genopretningsprogrammer.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup> Lofterne med den nye ordning for egne indtægter er 1,40 pct. af EU-landenes bruttonationalindkomst (BNI) for betalinger og 1,46 pct. for forpligtelser. Disse forhøjes midlertidigt begge med 0,6 pct.-point for at opfylde forpligtelser ifm. låntagningen af de 750 mia. euro under genopretningsinstrumentet. Når de optagne lån er tilbagebetalt (senest 2058), ophører den midlertidige forhøjelse af lofterne. Det bemærkes, at denne midlertidige forhøjelse af lofterne ikke må anvendes til at dække andre af EU's forpligtelser.

Udbetalinger under genopretningsfaciliteten bliver muligt, når ECOFIN – efter forslag fra Kommissionen – godkender de enkelte landes genopretningsplaner. Udbetalinger vil blive besluttet i takt med, at landene opnår milepæle og målsætninger i deres genopretningsplaner. Genopretningsplanerne skal som udgangspunktet afleveres til Kommissionen inden udgangen af april 2021.

30 pct. af obligationsudstedelserne (dvs. 30 pct. af 750 mia. euro) under genopretningsinstrumentet vil være i form af grønne obligationer. Hertil etableres et grønt rammeværk, herunder krav til landene om at rapportere om grønne tiltag i deres genopretningsplaner under genopretningsfaciliteten, så investorer i de grønne obligationer under genopretningsinstrumentet har vished for, at tiltagene, som de grønne obligationer finansierer helt eller delvist, har et grønt formål. Krav til landene om at rapportere grønne tiltag vil indgå i de aftaler om finansiel assistance fra genopretningsfaciliteten, som Kommissionen vil skulle indgå med hvert land på basis af dets genopretningsplan.

Det er Kommissionen, der har ansvaret for EU's obligationsudstedelser, herunder også kommende udstedelser under genopretningsinstrumentet.

Rådet ventes at beslutte konklusioner, som udtrykker støtte til et rammeværk for grønne obligationer under genopretningsinstrumentet, herunder krav til landene om rapportering om deres grønne tiltag.

ECOFIN ventes derudover at gøre status for operationaliseringen af genopretningsinstrumentet, herunder landenes ratificering af ordningen om egne indtægter. Kommissionen ventes at orientere om sin plan for udstedelser af obligationer under genopretningsinstrumentet, herunder grønne obligationer.

Kommissionen ventes i april 2021 at offentliggøre en meddelelse og en række beslutninger vedrørende den tekniske udmøntning af strategien for obligationsudstedelser under genopretningsinstrumentet, herunder intern organisering, beslutningstagning og risikostyring, løbetider på udstedelser, timingen af udstedelser, involvering af private finansielle aktører i den praktiske gennemførelse af udstedelserne samt rammerne for lån til EU-lande under genopretningsfaciliteten.

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

Europa-Parlamentet ventes ikke at udtale sig om drøftelsen om finansiering af genopretningsinstrumentet.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **6. Gældende dansk ret**

Drøftelserne om finansiering af genopretningsinstrumentet har ikke i sig selv betydning for gældende dansk ret.

Genopretningsinstrumentet og –faciliteten er forordninger, som er direkte gældende i EU-landene. For at ordningen for EU's egne indtægter får virkning i Danmark skal Folketinget meddele sit samtykke til Danmarks godkendelse af Rådets afgørelse om ordningen for EU's egne indtægter, som er en forudsætning for genopretningsinstrumentets og –facilitetens virke. Ordningen om EU's egne indtægter er ratificeret i kraft af en folketingsbeslutning.<sup>4</sup>

## 7. Konsekvenser

### *Lovgivningsmæssige konsekvenser*

Drøftelserne om finansiering af genopretningsinstrumentet har ikke i sig selv lovgivningsmæssige konsekvenser.

### *Statsfinansielle konsekvenser*

Drøftelserne om finansiering af genopretningsinstrumentet har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser.

Udmøntningen af genopretningsinstrumentet og –faciliteten vil have direkte negative statsfinansielle konsekvenser for Danmark, idet Danmark ikke vil modtage direkte støtte fra genopretningsfaciliteten i et omfang, som svarer til den andel af den direkte støtte, som Danmark skal finansiere med genopretningsinstrumentet.

### *Samfundsøkonomiske konsekvenser*

Drøftelserne om finansiering af genopretningsinstrumentet har ikke i sig selv samfundsøkonomiske konsekvenser.

Genopretningsinstrumentet og –faciliteten kan generelt på den ene side have positive samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark, i det omfang assistancen bidrager til genopretning af økonomierne i modtagerlandene, som Danmark har samhandel med. På den anden side kan det generelt have negative samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark, at den finansielle assistance gør brug af ressourcer, som ellers kunne have understøttet økonomisk aktivitet i Danmark.

Midler til Danmark som led i genopretningsinstrumentet kan understøtte den økonomiske genopretning, vækst, arbejdspladser og grøn omstilling i Danmark. Det er i forbindelse med Aftale om Finansloven for 2021 og de tilhørende delaftaler om stimuli og grøn genopretning, grøn skattereform og grøn vejtransport besluttet at tilvejebringe finansiering fra genopretningsfaciliteten til aftalerne. Den danske genopretningsplan udarbejdes med afsæt i bl.a. de tiltrådte initiativer.

### *Erhvervsøkonomiske konsekvenser*

Drøftelserne om finansiering af genopretningsinstrumentet har ikke i sig selv erhvervsøkonomiske konsekvenser.

---

<sup>4</sup> B 135 Forslag til folketingsbeslutning om ordningen for EU's egne indtægter: [B 135 - 2020-21 \(oversigt\): Forslag til folketingsbeslutning om ordningen for Den Europæiske Unions egne indtægter. / Folketinget \(ft.dk\)](#).

Genopretningsinstrumentet og –faciliteten kan have positive erhvervsøkonomiske konsekvenser, i det omfang assistancen styrker erhvervslivets rammevilkår.

### **8. Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

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

EU-landene ventes at tage en drøftelse om finansiering af genopretningsinstrumentet til efterretning og støtte konklusionerne om et rammeværk for grønne obligationer under genopretningsinstrumentet.

Nogle lande vil muligvis understrege vigtigheden af landenes fremskridt med ratificering af ordningen om egne indtægter, så genopretningsinstrumentet hurtigt kan udmøntes og understøtte den økonomiske genopretning.

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

Regeringen vil tage en drøftelse om finansiering af genopretningsinstrumentet til efterretning og støtter konklusionerne om et rammeværk for grønne obligationer under EU's genopretningsinstrument.

Regeringen støtter operationaliseringen af genopretningsinstrumentet, herunder landenes ratificering af ordningen for EU's egne indtægter og Kommissionens arbejde med obligationsudstedelser, mhp. at understøtte den økonomiske genopretning, vækst, arbejdspladser samt den grønne og digitale omstilling.

Regeringen lægger generelt vægt på, at obligationsudstedelserne under genopretningsinstrumentet sker på de for EU-landene bedst mulige vilkår og under hensyn til lige konkurrence. Regeringen støtter et rammeværk for grønne obligationer under genopretningsinstrumentet, herunder konsistens med grønne nationale statsgældsudstedelser. Dette vil understøtte den økonomiske genopretning og den grønne omstilling.

For danske generelle prioriteter vedr. genopretning af EU-landenes økonomier i lyset af COVID-19 frem mod DER-aftalen henvises til samlenotat vedr. forelæggelsen til forhandlingsoplæg i Folketingets Europaudvalg 16. juni 2020.

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

Samlenotat om Kommissionens forslag til genopretningsinstrument- og facilitet tilgik Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 9. juni 2020 og forud for forelæggelse til forhandlingsoplæg 16. juni 2020. Samlenotat om finansiering af genopretningsinstrumentet tilgik Europaudvalget forud for ECOFIN 16. februar 2021.

Grund- og nærhedsnotat om genopretningsinstrumentet er oversendt til Europaudvalget 25. juni 2020.

### Dagsordenspunkt 3: EU's udviklingsfinansielle arkitektur

#### 1. Resume

På ECOFIN 16. april 2021 ventes en præsentation af hovedresultaterne af en uafhængig analyse, der gennemgår og vurderer mulighederne for at reformere EU's udviklingsfinansielle arkitektur via tre optioner, hhv. 1) en europæisk udviklings- og klimabank (European Climate and Sustainable Development Bank, ECSDB) forankret i Den Europæiske Bank for Udvikling og Genopretning (EBRD), 2) en ECSDB som nyt datterselskab under Den Europæiske Investeringsbank (EIB) samt 3) forbedringer af den eksisterende udviklingsfinansielle arkitektur inden for eksisterende rammer og ressourcer.

Præsentationen ventes at danne grundlag for en efterfølgende overordnet drøftelse i ECOFIN om EU's udviklingsfinansielle arkitektur. EU-formandskabet ventes pba. drøftelsen i ECOFIN og FAC(udvikling) at udarbejde rådskonklusioner mhp. vedtagelse i løbet af maj, evt. i skriftlig rådsprocedure.

#### 2. Baggrund

I april 2019 nedsatte Rådet<sup>5</sup> på fransk-tysk foranledning en *Højniveaugruppe af Vise Personer* (HVP) med mandat til at foretage en uvildig vurdering af EU's arkitektur for udviklingsfinansiering og nuværende udviklingsfinansielle instrumenter forvaltet af hhv. Kommissionen, Den Europæiske Investeringsbank (EIB) og Den Europæiske Bank for Udvikling og Genopretning (EBRD)<sup>6</sup>. Rapporten blev offentliggjort 8. oktober 2019. I rapporten vurderede HVP, at EU råder over vigtige finansielle institutioner, men at disse ikke bidrager i tilstrækkelig grad til at tackle de store eksterne klima- og udviklingsmæssige udfordringer, som EU står overfor. HVP-rapporten fandt ligeledes, at det nuværende system er præget af uigennemskuelighed og stærke institutionelle særinteresser, der skaber fragmentering og overlap. Lignende vurderinger blev fremsat i den såkaldte "*Camdessus Rapport*" i 2010<sup>7</sup>.

HVP-rapporten fra 2019 kom med nye og opdaterede anbefalinger til, hvordan EU bedst effektiviserer og reformerer den nuværende udviklingsfinansielle indretning for bedst muligt at adressere de klima- og udviklingsmæssige udfordringer i lande uden for EU, herunder særligt i lavindkomstlande og skrøbelige stater. Målet er ikke at øge udlånet i lande uden for EU generelt, men at øge aktivitetsniveauet i lande med et større udviklingsefterslæb, navnlig i Afrika.

HVP-rapporten indeholdte en række kortsigtede anbefalinger og tre langsigtede scenarier. De *kortsigtede anbefalinger* indebærer, at der skal skabes et stærkt udviklingspolitisk centrum i EU. Det skal bl.a. ske ved at Rådet og Det Europæiske Råd styrker ejerskabet for udviklingspolitikken, at Kommissionen får en større synlig og

<sup>5</sup> Nedsat med Rådets afgørelse (EU) 2019/597 af 9. april 2019.

<sup>6</sup> EBRD er europæisk udviklingsbank etableret i 1991 efter Berlinmurens fald, der investerer i projekter i Europa og dets nærområder bl.a. inden for landbrug, transport, grøn omstilling mv. Ejerkredsen er bestået af både lande inden for EU og uden for EU, som fx USA, Japan, Canada m.fl. samt EIB og EU ved Kommissionen.

<sup>7</sup> "Mid-term Review of EIB's external mandate 2007-2013: Report and recommendations of the Steering Committee of Wise persons", februar 2010.



koordinerende rolle inden for udviklingsfinansiering samt, at der laves en overordnet branding og fortælling om EU's globale strategi og relateret udviklingsfinansiering.

HVP-rapporten vurderede tre mulige, *langsigtede* alternative optioner for at oprette en ny Europæisk Bank for Klima og Bæredygtig Udvikling ("*European Climate and Sustainable Development Bank*", *ECSDB*):

- 1) At gøre EBRD til anker for *ECSDB*, så EBRD's og EIB's udviklingsfinansielle aktiviteter samles i EBRD-regi.
- 2) At oprette en helt ny bank med blandet ejerskab fra EIB, Kommissionen og EBRD samt EU-landene. Dette vil betyde udfasning af EIB og EBRD's låneaktivitet uden for EU.
- 3) At oprette et datterselskab under EIB, der fungerer som *ECSDB* med gradvis udfasning af EBRD-aktiviteter.

HVP-rapporten opfordrede til, at der udføres detaljerede analyser af gennemførligheden af de tre optioner, der kan danne grundlag for senere politiske drøftelser.

På baggrund af HVP-rapporten vedtog ECOFIN 5. december 2019 rådskonklusioner, der bl.a. opfordrede til, at EU og EU-landene tager større ejerskab for udviklingspolitikken, og at Kommissionen i højere grad indtager en koordinerende rolle blandt de relevante udviklingsaktører i Europa. Konklusionerne opfordrede til at benytte eksterne konsulenter til gennemførelse af yderligere detaljerede analyser af de finansielle, juridiske og operationelle konsekvenser af navnlig option 1 og 3 i HVP-rapporten. Option 2 blev fundet for ressourcekrævende og erstattet med en option, hvor man så på muligheder for at gennemføre forbedringer under det eksisterende system. Disse detaljerede analyser skal danne grundlag for politiske drøftelser i Rådet om evt. videre skridt for at styrke EU's udviklingsfinansielle arkitektur.

HVP-rapportens anbefalinger er først og fremmest rettet mod at styrke EU's udviklingsfinansielle rolle, som generelt finansieres over EU's og EU-landenes udviklingsbudgetter. HVP-rapporten og dens opfølgning er derfor blevet drøftet i såvel ECOFIN som FAC(udvikling), herunder på FAC(udvikling) 25. november 2019.

### 3. Formål og indhold

På ECOFIN 16. april 2021 ventes en præsentation af en rapport fra de eksterne konsulenter med en analyse af de tre optioner ("*Feasibility Study on Options for Strengthening the Future European Financial Architecture for Development*", herefter *EFAD-rapporten*), og rapportens vurdering af, hvordan disse optioner fremmer målet om styrket europæisk udviklingsfinansiell arkitektur. Præsentationen ventes at danne grundlag for en efterfølgende overordnet ECOFIN-drøftelse om EU's udviklingsfinansielle arkitektur. Formandskabet ventes pba. drøftelsen i ECOFIN og efterfølgende i FAC(udvikling) at udarbejde rådskonklusioner mhp. vedtagelse i skriftlig rådsprocedure i løbet af maj.

EFAD-rapporten analyserer de væsentligste aspekter ved følgende tre optioner:

- A. At *ECSDB* oprettes i regi af EBRD, dvs. option 1 i HVP-rapporten.

B. At ECSDB oprettes som et datterselskab i EIB, dvs. option 3 i HVP-rapporten.

C. At man fortsætter med og forbedrer den eksisterende arkitektur, *Status Quo* +.

**Option A (EBRD som en Europæisk Bank for Klima og Bæredygtig Udvikling (ECSDB))**

EFAD-rapporten bemærker, at EBRD i stor udstrækning er tilpasset EU's specifikke politikker og værdier, og at EU som helhed allerede har en aktiemajoritet på ca. 53 pct. Opbygning af en *fuldt kontrollerende* aktiepost for EU på 80 pct.<sup>8</sup> vil kræve en væsentlig kapitaltilførsel (anslået til mellem 4,7 og 24,3 mia. euro) til EBRD fra EU-landene og andre mulige EU-aktionærer, f.eks. Kommissionen. Det vil desuden kræve tilslutning fra alle øvrige aktionærer som bl.a. UK og USA. Dette vurderes i EFAD-rapporten vanskeligt samt ikke nødvendigt givet EU's eksisterende *de facto* indflydelse i EBRD.

EBRD har en bred vifte af investeringsinstrumenter, der er anvendelige i små og større finansierings- og investeringsprojekter, og EBRD opererer aktuelt i EU-kandidatlande og -nabolande, hvor der er forholdsvis velbemandede landekontorer. EBRD vil dog, hvis EBRD skal danne basis for ECSDB, skulle udvide sit mandat til operationer også i f.eks. Afrika syd for Sahara (Sub-Sahara) eller Latinamerika.

Aktuelt udlåner EBRD årligt ca. 7,2 mia. euro til lande uden for EU. Under MFF-perioden 2021-2027 anslås EBRD via eksisterende og ny kapital at have kapacitet til at øge sit udlån til lande uden for EU til ca. 10,5 mia. euro årligt. Det vil kunne øges yderligere med årligt ca. 4,0-4,2 mia. euro, hvis man gennemfører Option A, og EBRD tildeles adgang til bl.a. eksisterende EU-budgetgarantier og eksisterende garantier fra EU-lande, der aktuelt allokeres til investeringer i EIB.

Option A anslås samlet at have en årlig udlånkapacitet via EBRD og EIB<sup>9</sup> på i alt 15,2-15,4 mia. euro til lande uden for EU. Administrationsomkostninger forbundet med EBRD som ECSDB ventes at være på niveau med Option B og Option C, dvs. ca. 2,6 pct. af udviklingsinvesteringerne, når de nye tiltag er fuldt indfaset.

**Tabel 1**

**Anslået udlånkapacitet til lande uden for EU under hvert af optionerne vurderet i EFAD-rapporten**

	Option A		Option B		Option C	
	EBRD	EIB	EBRD	EIB	EBRD	EIB
Årlig udlånkapacitet, mia. euro	10,5	-	7,2 <sup>a</sup>	2,5	10,5	2,5
Yderlige udlånkapacitet via bl.a. EU-programmer, mia. euro	4,0-4,2	0,7	-	4,8-5	5,1-5,4	
<b>Samlede årlig udlånkapacitet, mia. euro</b>	<b>15,2-15,4</b>		<b>14,5-14,7</b>		<b>18,1-18,4</b>	

Anm: a) i option B, hvor EIB vælges som ECSDB, forudsættes EBRD's udlån til lande *uden for EU* at fortsætte på eksisterende niveau på ca. 7,2 mia. euro årligt og ventes at falde over tid. Dvs. muligheden for øget kapacitet, der nævnes under option A, anvendes ikke til at øge EBRD's udlån til lande uden for EU.

Kilde: EFAD-rapporten

<sup>8</sup> Dvs. EU som helhed har et kvalificeret flertal i EBRD

<sup>9</sup> Ifølge EFAD-rapporten anslået til 0,7 mia. euro årligt under option A.

### **Option B (datterselskab i EIB som ECSDB)**

Som en EU-institution er EIB forpligtet til at følge EU's politikker og værdier. EIB's ejerkreds består alene af EU-landene (til forskel fra EBRD), og et evt. nyt selvstændigt datterselskab under EIB kan dermed være uafhængig af ikke-EU aktionærer (USA, UK m.fl.).

Etablering af en ECSDB i form af et selvstændigt kapitaliseret og ledet EIB-datterselskab vil give mulighed for at udvikle egne vedtægter og risiko- og prispolitik samt en bemanning og tilstedeværelse, der modsvarer behovene i fattige lande og svage stater. Det anlås at ville kræve, at EU-landene og andre mulige aktionær, f.eks. Kommissionen, tilfører væsentlig kapital til datterselskabet.<sup>10</sup>

EIB har mandat til at operere globalt som EU's investeringsbank, men EIB's operationer og erfaring fra lande i skrøbelige situationer og lavindkomstlande, herunder Sub-Sahara, er begrænset af EIB's model med mange ressourcer koncentreret i hovedkvarteret i Luxembourg og omvendt begrænsede ressourcer og bemanning i f.eks. lavindkomstlande. Ifølge EFAD-rapporten vil EIB derfor skulle øge sin lokale tilstedeværelse og udviklingsekspertise.

Hvis der ikke tilføres yderligere egenkapital til EIB, anlås EIB under MFF-perioden 2021-2027 at have kapacitet til udlån uden for EU for ca. 2,5 mia. euro årligt, samt yderligere ca. 4,8-5 mia. euro som følge af EIB's eksisterende særlige adgange til bl.a. EU-budgetgarantier og EU-gavebistand. EIB's udlån til lande uden for EU under Option B vil dermed udgøre 7,3-7,5 mia. euro årligt.

Option B anlås samlet at have en årlig udlånskapacitet via EBRD<sup>11</sup> og EIB på i alt 14,5-14,7 mia. euro til lande uden for EU. De årlige administrationsomkostninger ventes at være 2,6 pct., når tiltagene er fuldt indfaset.

### **Option C (Status Quo+)**

EFAD-rapporten gennemgår også muligheden for at forbedre EU's eksisterende udviklingsfinansielle arkitektur uden at ændre den grundlæggende struktur, herunder ved bedre systematisk samarbejde mellem institutionerne på EU-niveau og nationalt niveau og med Kommissionen i en koordinerende rolle.

Ifølge EFAD-rapporten vil Option C på kort sigt være forbundet med mindre usikkerhed samt være mindre tids- og ressourcekrævende ift. etablering af en ny facilitet som forudset under Option A og B. Mens Option C også vil gøre det muligt at opretholde aktivitetsniveauet under krisen, vil det f.eks. tage flere år før Option A

<sup>10</sup> EFAD-rapporten anlås bl.a. at et samlet låneprogram over MFF-perioden 2021-2027 på f.eks. 50-60 mia. euro vil kræve en samlet kapitaltilførsel på 5,1 til 13,5 mia. euro.

<sup>11</sup> EBRD's udlån til lande uden for EU forudsættes under option B at fortsætte på eksisterende anslåede niveau på ca. 7,2 mia. euro årligt og ventes at falde over tid. Dvs. muligheden for øget kapacitet, der nævnes under option A, anvendes ikke til at øge EBRD's udlån til lande uden for EU.

eller B kan gennemføres med fuld effekt. Sammenlignet med Option C finder rapporten at forankringen af udlånet til de fattige lande i en bank vil skabe større sikkerhed på sigt for opnåelse af kvalitets- og aktivitetsløft i denne gruppe lande.

Under Option C vil EU også fortsat kunne drage fordel af EBRD og EIB's eksisterende kompetencer frem for at udvikle nye, og fokusere på at sikre bedre samarbejde mellem både nationale og multilaterale udviklingsfinansielle aktører samt bygge på eksisterende ressourcer og rammer.

EFAD-rapporten fremhæver, at forbedringer af EU's eksisterende udviklingsfinansielle arkitektur under Option C kræver, at alle relevante institutioner tager skridt hen imod mere effektivt at bidrage til den udviklingsfinansielle arkitektur og arbejde mere systematisk sammen. EFAD-rapporten foreslår bl.a. at styrke koordinationen og samarbejdet i EU via ”*Team Europe*”-indsatsen, der er en koordineret og omfattende indsats fra EU og EU-landene mhp. at hjælpe bl.a. udviklingslande, samt styrke eksisterende EU-programmer såsom EFSD+ og EU-instrumentet for nabo-skab, udviklingssamarbejde og internationalt samarbejde (*NDICI*), hvor man i højere grad også inddrager f.eks. nationale og internationale finansielle institutioner. Under Option C fortsætter EBRD og EIB hver især som væsentlige aktører i EU's udviklingsfinansielle arkitektur, og udelukker ikke senere udvidelse af EBRD's mandat i Afrika eller tilpasning af EIB's struktur.

Ved Option C under MFF-perioden 2021-2027 anslås EBRD<sup>12</sup> og EIB at have en lånekapacitet til lande uden for EU på hhv. 10,5 og 2,5 mia. euro årligt samt yderligere 5,1-5,4 via EU-programmer som EFSD+ og NDICI. Det giver en skønnet samlet udlånskapacitet til lande uden for EU på ca. 18,1-18,4 mia. euro årligt inden for eksisterende rammer. De årlige administrationsomkostninger ventes at falde fra ca. 3,4 pct. af udviklingsinvesteringerne i dag til ca. 2,6 pct., når Option C er fuldt implementeret (det løbende omkostningsniveau svarer omtrent til niveauet for Option A og B). Realiseringen af de forventede resultater under Status Quo + bygger på en forventning om, at stærkere styring, ledelse og koordination kan opnås via eksisterende strukturer.

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

Europa-Parlamentet er ikke hørt i sagen.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

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

Ikke relevant.

---

<sup>12</sup> EFAD-rapporten antager, at EBRD – som beskrevet i Option A – øger sit årlige udlån til lande uden for EU fra de anslåede ca. 7,2 mia. euro årligt til 10,5 mia. euro årligt

## 7. Økonomiske konsekvenser

Rapporten har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser. Udgifter til en reform af EU's udviklingsfinansielle arkitektur vil uanset valg af konkret model skulle findes inden for EU's udviklingsramme i EU's flerårige finansielle ramme for 2021-2027. Der kan åbnes op for, at EU-landene på sigt kan yde nationale bidrag ud over den del, der finansieres over EU's budget. I Danmarks tilfælde ville dette som udgangspunkt ske inden for den på finansloven afsatte udviklingsbistandsramme.

Rapporten kan indebære senere tiltag, der kan have statsfinansielle konsekvenser. En realisering af en ny bank-baseret løsning som foreslået i option A og B vil kræve, at der allokeres kapital, både til at afdække risici på udlån til svage og skrøbelige stater og til at levere de nødvendige støtteelementer til at gøre ellers ikke-finansierbare projekter finansieringsmodne. Det er endvidere et generelt udgangspunkt, at det vil kræve yderligere kapital at øge den samlede volumen af risikovillig finansiering til udviklingslandene ud over den eksisterende kapacitet. Der vil blive taget stilling hertil, såfremt der på et tidspunkt fremsættes konkrete forslag.

## 8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

## 9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EFAD-rapporten er generelt blevet positivt modtaget blandt EU-landene. EU-landene ventes generelt at foretrække option C (*Status Quo+*), herunder at sikre bedre udnyttelse af relevante eksisterende EU-programmer samt bedre koordination, som anses for at være den mest omkostningseffektive og realistiske option.

Også EIB og EBRD har vist åbenhed for at arbejde ud fra Status Quo+, og der ventes opbakning til dette i de to bankers respektive ejerkredse.

## 10. Regeringens generelle holdning

Regeringen vil tage præsentationen af EFAD-rapporten til efterretning.

Regeringen ser reformarbejdet som en mulighed for at udvikle en mere effektiv udviklingsfinansiell struktur, så EU kan optræde sammenhængende, transparent og resultatorienteret i samarbejdet med de fattige lande, med fokus på Afrika syd for Sahara. Regeringen finder dette nødvendigt for, at EU kan levere en mere slagkraftig indsats ift. de store aktuelle udfordringer her, herunder grundlæggende årsager til irregulær migration, og hjælpe landene med en grøn omstilling og med at skærme sig mod effekterne af klimaforandringerne.

Regeringen vil kunne støtte den forventede konsensus om Option C, Status Quo+, og arbejde for løsninger, der sikrer et reelt kvalitetsløft og effektivt adresserer behovene. Det er vigtigt at styrke samarbejdet og transparensen ift. aktiviteter mellem Kommissionen, EIB, og EBRD samt europæiske og nationale aktører, så overlap

og huller i indsatsen undgås. Der bør udvikles et stærkt fundament for EU's udviklingsfinansiering, der effektivt kan levere kvalitet særligt i skrøbelige situationer og fattige lande. Samling af en væsentlig del af udviklingsfinansieringen, fx i en bank på sigt, har potentialet til at sikre et sådant kvalitetsløft, hvis der opbygges de nødvendige kompetencer.

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

EFAD-rapporten er ikke tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg. Europaudvalget blev senest orienteret om spørgsmålet om EU's udviklingsfinansielle arkitektur 21. november 2019 ifm. finansministerens forelæggelse af ECOFIN 5. december 2019 samt 15. november 2019 ifm. udviklingsministerens forelæggelse af FAC(udvikling) 25. november 2019.

## Dagsordenspunkt 4: Opfølgning på IMF- og G20-møderne 7.-11. april 2021

### 1. Resume

*Kommissionen og det portugisiske EU-formandskab ventes at afrapportere fra IMF- og G20-møderne for finansministre og centralbankchefer, som afholdes i forbindelse med IMF's og Verdensbankens forårsmøder 7.-11. april 2021. Der ventes udsendt skriftlige kommunikéer fra IMF-møderne samt fra G20-mødet. EU's prioriteter ift. møderne er det fortsatte behov for en lempelig finanspolitik, der er rettidig, målrettet og midlertidig og bl.a. tilpasses de enkelte landes situationer. Når genopretningen er godt på sporet, bør fokus øges på tiltag, der fremmer den mellemfristede holdbarhed af de offentlige finanser. G20 bør fortsat samarbejde om at understøtte den globale økonomi og de sundhedsmæssige tiltag samt fremme stærk, bæredygtig og retfærdig genopretning, der bl.a. udnytter de grønne og digitale muligheder. EU støtter de multilaterale initiativer ift. gæld i udviklingslande. EU er åbne for at støtte en forlængelse af gældsbenstandsinitiativet DSSI under særlige betingelser, herunder en detaljeret vurdering af IMF og Verdensbanken. EU støtter, at bæredygtig finansiering og klimarisici skal være en del af G20's dagsorden. Der skal også sikres fremskridt i det internationale skattesamarbejde, hvor det bør have den højeste prioritet at finde globale løsninger vedr. beskatningen af den digitale økonomi.*

### 2. Baggrund

I forbindelse med IMF's og Verdensbankens årsmøder 7.-11. april 2021 afholdes IMF- og G20-møder for finansministre og centralbankchefer. Møderne blev forbedret på ECOFIN 16. marts 2021. EU's overordnede positioner til møderne er blandt andet følgende:

- Genopretningen efter COVID-19 pandemien ventes at tage til i anden halvdel af 2021 som følge af lempelige økonomisk-politiske tiltag og udrulningen af vacciner. Genopretningen ventes dog at være ulige på tværs af lande og sektorer, og den vil være afhængig af tilgængeligheden af effektive vacciner.
- EU ser fortsat behov for en lempelig finanspolitik, der er rettidig, målrettet og midlertidig, og som løbende justeres i lyset af pandemiens udvikling og tilpasses de enkelte landes situationer. Det er vigtigt, at støttetiltagene ikke trækkes tilbage for tidligt. Når genopretningen er godt på sporet, bør fokus øges på tiltag, der styrker holdbarheden af de offentlige finanser, samtidig med at investeringsniveauet understøttes og sammensætningen af de offentlige finanser forbedres.
- EU ser frem til en status og kommende opdateringer af G20's COVID-19-handlingsplan vedr. samarbejde om understøttelse af den globale økonomi og sundhedsmæssige tiltag under COVID-19-pandemien. Opdateringen bør specielt fokusere på passende økonomisk-politiske tiltag, der fremmer en stærk, bæredygtig og retfærdig genopretning, der bl.a. udnytter de grønne og digitale muligheder.
- Håndteringen af klimaforandringerne bør være centralt placeret på G20-dagsordenen. Klimaforandringerne er forbundet med store økonomiske konsekvenser og kræver derfor en globalt koordineret indsats.

- EU støtter, at bæredygtig finansiering igen bliver en del af G20's diskussioner og støtter det videre arbejde med at analysere klimarisici i relation til det finansielle system. EU ser også frem til evalueringer vedr. de foreløbige erfaringer med den økonomiske håndtering af COVID-19, grænseoverskridende betalinger og muligheden for digitale valutaer udstedt af centralbanker. EU-landene finder, at ingen såkaldte *globale "stablecoins"* (dvs. kryptoaktiver, hvis værdi knyttes til værdien af f.eks. en eller flere valutaer udstedt af centralbanker og med potentiale for global udbredelse) bør benyttes før alle lovgivningsmæssige og tilsynsmæssige krav for disse er tilstrækkeligt behandlet.
- Handel skal bidrage til genopretningen efter COVID-19 samt en grøn og digital omstilling. EU støtter det regelbaserede globale handelssystem, øget handelsstabilitet og det fortsatte arbejde med moderniseringen af Verdenshandelsorganisationen (WTO).
- EU finder, at det bør have den højeste prioritet at finde globale løsninger vedr. beskatningen af den digitale økonomi. EU-landene opfordrer til, at der opnås en global konsensusløsning senest medio 2021. EU støtter det italienske G20-formandskabs prioriteter om at fremme implementering af BEPS-anbefalingerne (*Base Erosion and Profit Shifting*), som bekæmper udhuling af selskabsskattebasen og kunstig flytning af overskud til lavskattelande. EU støtter også G20-formandskabets prioriteter vedr. at sikre robuste skattesystemer og skattegenomsigtighed samt fortsat at støtte udviklingslande i arbejdet med at styrke deres nationale skattesystemer.
- EU støtter en gennemsigtig implementering af det fælles G20-Parisklub<sup>13</sup> initiativ, der skal lette gælds betalingsbyrden for lavindkomstlande ifm. COVID-19-pandemien (*Debt Service Suspension Initiative, DSSI*). EU er åbne for at forlænge DSSI frem til slutningen af 2021 under særlige betingelser, herunder betinget af en detaljeret vurdering af IMF og Verdensbanken.
- EU-landene opfordrer til, at G20/Parisklub-aftalen om en fælles ramme for behandling af uholdbare gældsudfordringer<sup>14</sup> implementeres hurtigt. EU er åben for at se nærmere på, om den fælles ramme skal udvides for mellemindkomstlande med gældsudfordringer, alt imens det anerkendes, at ressourcer til gældsletterelser bør prioriteres til lavindkomstlande. EU er også åben for at drøfte øvrige muligheder for at håndtere lavindkomstlandes finansieringsudfordringer, hvis der er behov.
- EU-landene støtter fortsat et stærkt, kvotebaseret IMF med tilstrækkelige ressourcer. Internationale finansielle institutioner som IMF skal fortsat undersøge nye værktøjer, der kan bistå lande, i takt med at krisen udvikler sig. EU er her villige til at støtte en ny generel tildeling af IMF's reserveaktiv SDR<sup>15</sup> på basis af

<sup>13</sup> Parisklubben er et internationalt forum af offentlige kreditorlande, herunder Danmark, der bl.a. forhandler gældsomlægning for mellem- og lavindkomstlande.

<sup>14</sup> For uddybning af aftalen henvises til punkt 5 i samlenotatet vedr. uformel videokonference for EU's økonomi- og finansministre 1. december 2020 oversendt til Folketingets Europaudvalg 18. december 2021.

<sup>15</sup> SDR er IMF's regnskabsenhed, som IMF benytter internt og over for IMF-landene, og er et aktiv, der kan bruges som betalingsmiddel imellem centralbanker inden for IMF. SDR er værdisat ud fra en samling ("kurv") af de store valutaer, dvs. amerikanske dollars, euro, britiske pund, japanske yen og kinesiske renminbi.



IMF's vedtægter og et detaljeret IMF-forslag, der dokumenterer behov og effekter (en ny generel SDR-tildeling vil indebære, at IMF skaber nye SDR til alle centralbanker i IMF-landene, hvorefter lavindkomstlande kan veksle de nye SDR til brugbar valuta hos andre centralbanker i udviklede økonomier). EU støtter også IMF's særlige fond, der giver subsidierede lån til de fattigste lande (*Poverty Reduction and Growth Trust, PRGT*). EU støtter derudover IMF's øgede fokus på makro-kritiske klimaudfordringer (dvs. bredere økonomiske risici forbundet med klimaændringer).

### **3. Formål og indhold**

ECOFIN ventes på baggrund af en afrapportering fra Kommissionen og det portugisiske EU-formandskab at drøfte udfaldet af IMF- og G20-møderne for finansministre og centralbankchefer i forbindelse med IMF's og Verdensbankens årsmøder 7.-11. april 2021. G20 og IMFC ventes at offentliggøre kommunikéer efter deres respektive møder.

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

Europa-Parlamentet udtaler sig ikke i sagen.

### **5. Nærhedsprincippet**

Spørgsmålet om nærhedsprincippet er ikke relevant.

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

Ikke relevant.

### **7. Økonomiske konsekvenser**

Sagen har ikke i sig selv statsfinansielle, samfundsøkonomiske eller erhvervsøkonomiske konsekvenser.

Overordnet ventes IMF- og G20-arbejdet som helhed at have positive samfundsøkonomiske konsekvenser i det omfang det understøtter global økonomisk vækst og beskæftigelse samt finansiell og økonomisk stabilitet.

### **8. Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

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

Landene ventes generelt at tage Kommissionens og EU-formandskabets afrapportering til efterretning.

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

Regeringen vil tage Kommissionens og EU-formandskabets afrapportering fra IMF- og G20-møderne til efterretning.

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

Sagen vedr. ECOFIN's forberedelse af IMF- og G20-møderne for finansministre og centralbankchefer 7.-11. april 2021 blev forelagt Europaudvalget til orientering 11. marts 2021 forud for rådsmødet (ECOFIN) 16. marts 2021. Der henvises til samlenotatet, som blev oversendt til Europaudvalget 3. marts 2021.

## Dagsordenspunkt 5: Implementering af EU-instrument til understøttelse af nationale lønkompensationsordninger (SURE)

KOM (2021) 104

### 1. Resume

*Kommissionen har 30. marts 2021 fremsat forslag til implementerende retsakter om supplerende lån til seks modtagerlande under EU-instrument til finansiel assistance til nationale lønkompensationsordninger mv. (SURE). De supplerende lån til de seks modtagerlande udgør 3,7 mia. euro, og vil medføre, at det samlede udlån under instrumentet i alt udgør ca. 94,3 mia. euro af en samlet pulje på 100 mia. euro.*

*Forslagene vedtages af Rådet med kvalificeret flertal. EU-landene ventes at støtte forslagene. Fra dansk side vil man ligeledes kunne tilslutte sig den enighed, der kan opnås om forslagene. Der ventes rådsgodkendelse i løbet af april 2021.*

*Der henvises i øvrigt til samlenotater om SURE forelagt Folketingets Europaudvalg, herunder samlenotat vedr. forhandlingsoplæg i Europaudvalget 6. april forud for udvidet eurogruppe 7. april 2020 og samlenotat vedr. ECOFIN 19. maj 2020. Desuden henvises til samlenotater om implementerende retsakter om lån til konkrete EU-lande under SURE oversendt 17. september 2020, 22. oktober 2020, 23. november 2020 og 3. marts 2021.*

*Sagen er ikke på dagsordenen for ECOFIN 16. april 2021, men ventes snart vedtaget på teknisk niveau.*

### 2. Baggrund

EU-landene vedtog 19. maj 2020 i lyset af COVID-19-krisen et nyt EU-finansieringsinstrument til at yde finansiel assistance til EU-lande, som er økonomisk udfordret i lyset af COVID-19-krisen, mhp. at understøtte nationale ordninger mod ledighed såsom lønkompensationsordninger o.l. tiltag ("Support to mitigate Unemployment Risks in an Emergency" – SURE).<sup>16</sup>

Nationale lønkompensationsordninger kan antage flere former og er generelt offentlige programmer med tildeling af statslige midler, som tillader virksomheder, der oplever økonomiske problemer, midlertidigt at reducere deres ansattes arbejdstimer og stadig betale de ansatte for de timer, der ikke arbejdes.

Et EU-land kan anmode om finansiel assistance under SURE, hvis landets faktiske og mulige offentlige udgifter er steget pludseligt og betydeligt efter 1. februar 2020 som en direkte følge af vedtagelsen af nationale lønkompensationsordninger o.l. til at adressere økonomiske og sociale konsekvenser af COVID-19. Hidtil er vedtaget

<sup>16</sup> Link til forordning om SURE vedtaget 19. maj 2020: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/en/TXT/?qid=1589957881511&uri=CELEX:32020R0672>.

støtte gennem instrumentet til 19 EU-lande, *jf. bilag 1*. Der henvises i øvrigt til samlenotater om implementerende retsakter under SURE oversendt hhv. 17. september 2020, 22. oktober 2020, 23. november 2020 og 3. marts 2021.

Den finansielle assistance under SURE kan udgøre op til 100 mia. euro for EU-landene samlet set. Assistanzen tager form af lån til EU-lande på favorable vilkår og bliver tilvejebragt af Kommissionen ved optagelse af lån på kapitalmarkeder mv. (udstedelse af obligationer mv.) med sikkerhed i garantier fra EU-budgettet og i nationale garantier fra hvert EU-land til EU-budgettet. De nationale garantier udgør tilsammen 25 mia. euro. Danmarks nationale garanti til EU-budgettet udgør ca. 2,3 pct. af 25 mia. euro, dvs. ca. 0,575 mia. euro (ca. 4,3 mia. kr.).

I SURE-forordningen er der fastlagt regler for fordelingen af den finansielle assistance på EU-landene. Det indebærer, at de tre modtagerlande med den største andel af den samlede finansielle assistance ikke tilsammen kan have en andel, som overstiger 60 pct. af den samlede finansielle assistance på op til 100 mia. euro. Det skal sikre, at den finansielle assistance ikke i for høj grad koncentrerer på nogle få og store lande.

Af forordningen fremgår derudover, at det lægges til grund, at EU-lande, som modtager finansiell assistance under SURE, respekterer EU's grundlæggende rettigheder. Det omfatter også enhver form for diskrimination. Kommissionen skal gennemgå de tiltag, som lånene finansierer mhp. at sikre, at disse ikke er i strid med EU's grundlæggende rettigheder.

Det bemærkes, at SURE-forordningen ikke muliggør suspendering af midler, hvis modtagerlandet ikke efterlever retsstatsprincipper.

### **3. Formål og indhold**

Kommissionen har 30. marts 2021 under SURE-instrumentet fremsat forslag til implementerende retsakter om supplerende lån på i alt 3,7 mia. euro til seks modtagerlande, *jf. tabel 1*. Det drejer sig om Belgien, Cypern, Grækenland, Letland, Litauen og Malta.<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> Link til Kommissionens pressemeddelelse af 30. marts 2021 om supplerende SURE-lån til seks modtagerlande: [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_1467](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_1467)

**Tabel 1**  
**Supplerende SURE-lån til seks EU-lande**

Land	Tidligere tildelte SURE-lån	Supplerende SURE-lån	Samlede SURE-lån
Belgien	7,80 mia. euro	0,39 mia. euro	8,20 mia. euro
Cypern	0,48 mia. euro	0,12 mia. euro	0,60 mia. euro
Grækenland	2,73 mia. euro	2,54 mia. euro	5,27 mia. euro
Lettland	0,19 mia. euro	0,11 mia. euro	0,31 mia. euro
Litauen	0,60 mia. euro	0,35 mia. euro	0,96 mia. euro
Malta	0,24 mia. euro	0,18 mia. euro	0,42 mia. euro
Samlet	12,05 mia. euro	3,70 mia. euro	15,75 mia. euro

Anm.: Alle tal er afrundet til nærmeste 10 mio. euro.

Kilde: Kommissionen

Modtagerlandene ventes generelt at kunne opnå finansiering via SURE-lånene på mere attraktive vilkår, end de vil kunne på egen hånd.

Forslagene indebærer, at de seks modtagerlande kan anvende SURE-lån finansiering af nationale midlertidige lønkompensationsordninger mv. etableret i lyset af COVID-19.

De implementerende retsakter fastlægger rammerne for finansiel assistance. SURE-lånene til de seks modtagerlande har en gennemsnitlig løbetid på højst 15 år og udbetales i rater. Lånene er til rådighed for udbetaling i en periode på 18 måneder fra vedtagelsen af de implementerende retsakter, og renten for lånene svarer til renten, som Kommissionen skal betale for at fremskaffe lånene. Derudover betaler de seks modtagerlande gebyrer og andre omkostninger forbundet med finansieringen.

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

Europa-Parlamentet er ikke medlovgiver på SURE-forordningen eller forslag til implementerende retsakter.

Rådet skal orientere Europa-Parlamentet om konkrete beslutninger om finansiel assistance til EU-lande.

#### **5. Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

## 7. Økonomiske konsekvenser

### *Statsfinansielle konsekvenser (herunder konsekvenser for regioner og kommuner)*

Forslag om implementerende retsakter har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser. SURE-forordningen beror på garantistillelse, hvor der ikke på forhånd er en forventning om aktivering af garantien og tab heraf, og har ikke i sig selv direkte statsfinansielle konsekvenser. Hvis modtagerlande ikke tilbagebetaler deres lån under SURE, og garantien aktiveres og statslige midler ikke tilbagebetales, vil garantistillelsen have negative statsfinansielle konsekvenser.

### *Samfundsøkonomiske og erhvervsøkonomiske konsekvenser*

Forslag om implementerende retsakter har ikke i sig selv samfundsøkonomiske og erhvervsøkonomiske konsekvenser. SURE-forordningen kan have positive samfundsøkonomiske og erhvervsøkonomiske konsekvenser i andre EU-lande og styrke det indre marked i sin helhed, hvilket kan have positive afsmittende effekter i Danmark.

## 8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

## 9. Generelle forventninger til andre landes holdning

Der ventes at være opbakning fra EU-landene til forslagene.

## 10. Regeringens generelle holdning

Regeringen vil tilslutte sig den enighed om supplerende SURE-lån til de seks modtagerlande, der kan opnås på grundlag af Kommissionens forslag.

Grundlæggende er det positivt for Danmark, at økonomierne i de øvrige EU-lande kommer bedst muligt ud af krisen. Lånene ventes overordnet at bidrage til stabilitet og til at mindske de økonomiske konsekvenser af den aktuelle krise i de seks modtagerlande.

Regeringen har i forhandlingerne om SURE-forordningen arbejdet for danske interesser iht. Europaudvalgets mandat af 6. april 2020. I den forbindelse har regeringen sikret, at det lægges til grund, at EU-lande, som modtager den finansielle assistance, respekterer EU's grundlæggende rettigheder, som også omfatter enhver form for diskrimination.

## 11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Forslaget til SURE-forordning er forelagt Folketingets Europaudvalg til forhandlingsoplæg 6. april forud for udvidet eurogruppe 7. april 2020 og til orientering 19. maj forud for ECOFIN 19. maj 2020.

Derudover er tidligere forslag til implementerende retsakter under SURE forelagt Folketingets Europaudvalg i form af skriftlige orienteringer 17. september 2020, 22.

oktober 2020 og 23. november 2020 samt af samlenotat oversendt 3. marts 2021 forud for ECOFIN 16. marts 2021.

## Bilag 1 – EU-lande tildelt lån under SURE

Tabel 2

EU-lande tildelt lån under SURE, april 2021

Land	Lån (mia. euro)	Kommissionens forslag	Rådets godkendelse
Belgien	7,80	24. august 2020	25. september 2020
Bulgarien	0,51	24. august 2020	25. september 2020
Cypern	0,48	24. august 2020	25. september 2020
Grækenland	2,73	24. august 2020	25. september 2020
Italien	27,44	24. august 2020	25. september 2020
Kroatien	1,02	24. august 2020	25. september 2020
Letland	0,19	24. august 2020	25. september 2020
Litauen	0,60	24. august 2020	25. september 2020
Malta	0,24	24. august 2020	25. september 2020
Polen	11,24	24. august 2020	25. september 2020
Portugal	5,93	24. august 2020	25. september 2020
Rumænien	4,10	24. august 2020	25. september 2020
Slovakiet	0,63	24. august 2020	25. september 2020
Slovenien	1,11	24. august 2020	25. september 2020
Spanien	21,32	24. august 2020	25. september 2020
Tjekkiet	2,00	24. august 2020	25. september 2020
Ungarn	0,50	7. oktober 2020	23. oktober 2020
Irland	2,47	16. november 2020	4. december 2020
Estland	0,23	26. februar 2021	22. marts 2021
<b>Land</b>	<b>Nyt lån (mia. euro)</b>	<b>Kommissionens forslag</b>	<b>Rådets godkendelse</b>
Belgien	0,39	30. marts 2021	-
Cypern	0,12	30. marts 2021	-
Grækenland	2,54	30. marts 2021	-
Letland	0,11	30. marts 2021	-
Litauen	0,35	30. marts 2021	-
Malta	0,18	30. marts 2021	-
<b>I alt</b>	<b>94,27</b>		-

Kilde: Kommissionen og Rådet.