



5. maj 2011

---

## Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 17. maj 2011

- 1) Forslag til forordning vedr. short selling mv. *Side 3*
  - *Generel indstilling*
  - KOM(2010) 482*
  
- 2) EU-budgettet for 2012 *Side 13*
  - *Præsentation*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 3) Rentebeskatningsdirektivet *Side 17*
  - *Orienterende debat*
  - KOM(2008) 727*
  
- 4) Beskatning af den finansielle sektor *Side 23*
  - *Rapport til Rådet*
  - KOM(2010) 549*
  
- 5) Råvarepriser *Side 29*
  - *Rådskonklusioner*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 6) Opfølgning vedr. finansiell assistance til Irland *Side 35*
  - *Rådsbeslutning*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 7) Financial assistance til Portugal *Særskilt dokument*
  - *Rådshenstilling og rådsbeslutning*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 8) Klimafinansiering *Side 39*
  - *Rådskonklusioner*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 9) Opfølgning på det uformelle økonomi- og finansministermøde den 8.-9. april 2011 *Side 42*
  - *Orientering fra formandskabet*
  - KOM-dokument foreligger ikke*
  
- 10) Kommissionens ændringsforslag nr. 2 til EU's budget for 2011 *Side 45*
  - *Orientering*
  - KOM(2011) 154*
  
- 11) Kommissionens ændringsforslag nr. 3 til EU's budget for 2011 *Side 48*

- *Orientering*  
KOM(2011) 219

## Dagsordenspunkt 1: Forslag til forordning vedr. short selling m.v.

### Resumé

*Kommissionen har fremlagt forslag til forordning vedr. regulering af short selling og visse forhold vedr. handel med "credit default swaps" (CDS'er) for at sikre ensartede regler på området, der kan forbedre gennemsigtigheden og reducere risici i forhold til short selling og CDS'er. Forslaget indebærer endvidere, at tilsynsmyndighederne både på nationalt- og EU-niveau skal kunne gribe ind over for short selling og handel med CDS'er i ekstraordinære tilfælde. Det ventes, at forslaget skal behandles igen på det kommende ECOFIN-møde, hvor formandskabet vil søge at opnå politisk enighed.*

*Nedenstående er udarbejdet på baggrund af Kommissionens forslag KOM(2010)482 og formandskabets kompromistekst ST [XX]/11 og giver et prioriteret uddrag af sagen.*

KOM(2010) 482

### Baggrund

Ved begyndelsen af den finansielle krise i september 2008 vedtog flere EU-lande, herunder Danmark, samt USA en række nødforanstaltninger med henblik på at begrænse eller forbyde short selling (se boks 1 for definition) i visse eller alle typer af værdipapirer. Hensynet var, at short selling i situationer med uro kunne forstærke de nedadgående aktiepriser og skabe yderligere uro. Også Danmark indførte som led i bankpakken et forbud mod short selling af aktier i pengeinstitutter, som fortsat er i kraft. Landenes konkrete foranstaltninger var forskellige, da der ikke var EU-regler om short selling.

For så vidt angår handel med såkaldte "credit default swaps", eller CDS'er (se boks 1 for definition), problematiserede en række medlemslande i forbindelse med gældskrisen i Grækenland i foråret 2010 brugen af CDS'er. Bekymringen var, at handel med CDS'er knyttet til statsobligationer i sig selv kunne presse prisen på statsobligationer ned og øge landenes finansieringsomkostninger. Det blev i den forbindelse rejst ønske om øget gennemsigtighed og fælles regler herfor.

Kommissionen fremlagde den 15. september 2010 et forslag til forordning vedrørende regulering af short selling og visse aspekter af handel med credit default swaps (CDS'er). Det overordnede formål med forordningen er at sikre ensartede europæiske regler om gennemsigtighed og andre forhold vedr. short selling i aktier og statsgældsinstrumenter samt handel med CDS'er. Forslaget har været drøftet på ECOFIN i marts 2011.

### Boks 1: Short selling og CDS'er

**Short selling** dækker over et salg af finansielle aktiver, som sælger ikke selv ejer på tidspunktet for handelen. Short selling kan eksempelvis ske ved, at en markedsdeltager for en periode låner en konkret aktiebeholdning af en investor mod en betaling. Aktierne sælges herefter på markedet. På det tidspunkt, hvor markedsdeltageren er forpligtet til at tilbagelevere de lånte aktier, køber markedsdeltageren aktier i markedet. Hvis det er gået som forventet, og kursen er faldet, kan aktierne nu købes billigere. Aktierne afleveres tilbage til investor, og markedsdeltageren har herved tjent kursforskellen mellem salgs- og købstidspunktet. Short

selling kan også medføre tab for markedsdeltageren, hvis aktierne er steget på tidspunktet, hvor de tilbagekøbes. Typisk sker short selling i aktier, men kan også forekomme i andre værdipapirer. **”Naked” short selling** er en form for short selling, hvor sælgeren på tidspunktet for salget ikke har lånt de aktier, der sælges, eller ikke har sikret sig, at de kan lånes.

Short selling er en almindelig og etableret praksis i de fleste finansielle markeder. Short selling kan bl.a. anvendes som en forsikring mod fremtidige prisfald. F.eks. kan en markedsaktør, der planlægger at sælge et aktiv (f.eks. en råvare) på et givet tidspunkt i fremtiden, forsikre sig mod prisfald frem til salgstidspunktet ved i udgangspunktet at låne et tilsvarende aktiv (eller et tilknyttet finansielt instrument, f.eks. en råvarekontrakt eller -future) og sælge det på markedet med det samme (dvs. short selling). Når man når frem til det planlagte salgstidspunkt, og prisen er faldet, vil man således kunne levere det aktiv, man oprindeligt ville sælge, til den aktør man har lånt et tilsvarende aktiv af, og således have undgået prisfaldet, idet man gennem short selling har solgt aktivet til den bedre pris, som gjaldt i udgangspunktet. Konkret kan man således ved short selling fjerne sin egen risiko for at lide tab, hvis aktivet falder i værdi. Short selling bidrager generelt til, at markedernes effektivitet og likviditet øges. Således stiller short selleren konkret et (lånt) aktiv til rådighed for andre markedsdeltagere, der ønsker at købe det, ligesom short selling giver andre markedsdeltagere information om short sellerens forventninger til prisen på et aktiv, som kan bidrage til et mere komplet overblik over markedet, end i fraværet af short selling. Short selling kan ligeledes medvirke til at udligne forskelle i prisen på samme aktiv, der handles på forskellige markeder.

Ved en **credit default swap (CDS)** forstås normalt en kontrakt, hvor køberen af CDS'en foretager en række løbende indbetalinger til sælgeren og til gengæld får én stor udbetaling i tilfælde af, at en modpart i relation til et underliggende kreditinstrument (typisk en obligation eller lån) går konkurs. En CDS kan således ses som en forsikring mod kreditors betalingsstandsning.

## Indhold

Forslaget til forordning øger gennemsigtigheden vedrørende short selling på de finansielle markeder.

Dette sker ved at stille krav om offentliggørelse af korte nettopositioner i aktier (dvs. aktiehandler med formodning om, at markedet falder). Der stilles krav om, at meddelelse om short selling i aktier sker til den relevante kompetente myndighed (i Danmark Finanstilsynet), hvis den korte position udgør mellem 0,2 % og 0,5 % af aktiekapitalen i den pågældende virksomhed. Korte positioner, der udgør mere end 0,5 % af aktiekapitalen i den pågældende virksomhed, skal offentliggøres til markedet. Efterfølgende fald eller stigninger i den korte position på 0,1 % af aktiekapitalen i den pågældende virksomhed skal ligeledes offentliggøres.

Forordningen stiller endvidere krav om meddelelse til tilsynsmyndighederne af korte nettopositioner i statsgældsinstrumenter<sup>1</sup>, herunder af positioner i CDS'er for sådanne statsgældsinstrumenter, samt specifikt af positioner i CDS'er for sådanne statsgældsinstrumenter hvor køber ikke samtidig ejer det underliggende statsgældsinstrument. De nærmere grænseværdier herfor vil skulle fastsættes af Kommissionen. Der indføres ikke krav om oplysning til markedet for denne type af handler.

Aktører med væsentlige korte positioner skal opbevare oplysninger herom i mindst 2 år.

<sup>1</sup> Omfattede statsgældsinstrumenter er gældsinstrumenter udstedt af EU eller EU's medlemsstater, herunder gældsinstrumenter udstedt på vegne af et eller flere medlemsstater, herunder f.eks. gældsinstrumenter udstedt af eurolandenes midlertidige finansielle stabilitetsmekanisme (EFSF).

Kommissionen har desuden oprindeligt foreslået, at regulerede markeder (f.eks. børser) og multilaterale handelsfaciliteter skal sikre, en markering ("flagging") af de handler i deres system, der vil lede til en kort position. Handelspladsen skal mindst dagligt offentliggøre en opsummering af omfanget af handel markeret således som korte positioner. Formandskabet har i sit kompromisforslag foreslået at fjerne denne bestemmelse, som nogle lande finder relativt administrativt byrdefuldt uden nødvendigvis at afspejle reel merværdi ift. gennemsigtighed.

Forordningen forbyder naked short selling (se boks 1 for definition) af aktier og statsgældsinstrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked (f.eks. en børs) eller en multilateral handelsfacilitet. I kompromisforslaget er dog indført en undtagelse fra forbuddet mod naked short selling, hvorefter det er tilladt at foretage naked short selling af et statsgældspapir, hvis dette sker for at afdække risikoen ved et andet gældspapir<sup>2</sup>.

Handelspladsen skal desuden have foranstaltninger på plads, som understøtter dette forbud, herunder systemer til lokalisering og køb af det pågældende værdipapir, såfremt sælgeren alligevel ikke er i stand til at levere værdipapiret som aftalt, o.l.

Såkaldte "market makers" (prisstillere på markedet<sup>3</sup>) er undtaget fra ovennævnte krav, ud fra det hensyn, at disse indtager en central rolle i at sikre likviditeten på de finansielle markeder.

#### *Tilsynsmyndighedernes rolle*

Forordningen giver de nationale tilsynsmyndigheder hjemmel til midlertidigt at forbyde eller fastsætte betingelser (herunder bl.a. yderligere krav vedr. indberetninger af oplysninger til myndighederne eller offentliggørelse) i relation til short selling eller andre transaktioner, der giver en økonomisk fordel i tilfælde af, at der sker et fald i prisen eller værdien af finansielle instrumenter (dvs. ikke kun begrænset til aktier og statsgældsinstrumenter). Ligeledes kan de kompetente myndigheder midlertidigt begrænse handel med CDS'er for statsgældsinstrumenter.

Desuden har det undervejs i forhandlingerne været drøftet, at de nationale tilsynsmyndigheder derudover skal have mulighed for mere generelt at gribe ind i andre former for finansielle transaktioner (dvs. ikke kun short selling), hvis nødvendigt for at forhindre markedsforstyrrende prisfald. Dette ventes imidlertid aktuelt ikke at blive medtaget i Rådets kompromis.

---

<sup>2</sup> F.eks. kan en indehaver af en dansk statsobligation, der ønsker at sikre sig mod prisfald, med fordel foretage short selling af en tysk statsobligation, idet prisen på danske og tyske statsobligationer generelt følger hinanden tæt, og idet det kan være nemmere at få en god pris ved køb og salg af tyske statsobligationer, der udgør et større og mere likvidt marked. Det kan derfor være et relativt restriktivt krav at forbyde naked short selling af tyske statsobligationer for transaktioner med dette formål.

<sup>3</sup> En prisstiller, er en aktør på de finansielle markeder, som på et kontinuerligt grundlag er villig til at handle for egen regning ved at købe og sælge værdipapirer fra sin egenbeholdning til priser som aktøren selv fastsætter, og derigennem skaber likviditet ved at bidrage til at andre aktører kan købe og sælge de pågældende værdipapirer.

De nationale tilsynsmyndigheders hjemmel til at gribe ind i overensstemmelse med ovenstående bestemmelser kan dog kun benyttes i situationer, hvor den finansielle stabilitet eller tilliden til markedet er truet, og hvor det konkrete indgreb er nødvendigt for at imødegå en sådan trussel. De nævnte begrænsninger kan i udgangspunktet kun iværksættes for en periode på højst tre måneder, men kan fornys for yderligere op til tre måneder ad gangen. De nationale kompetente myndigheder skal på forhånd underrette EU-tilsynsmyndigheden for værdipapirer og markeder, ESMA (European Securities and Markets Authority) om de begrænsninger, der iværksættes i kraft af ovennævnte hjemmel.

I tilfælde, hvor det finansielle markeds funktion eller stabilitet i andre medlemslande er truet, og hvor den nationale kompetente myndighed ikke selv har grebet ind, vil ESMA kunne iværksætte de ovennævnte begrænsninger på egen hånd. ESMA skal dog sikre sig samtykke fra den kompetente myndighed i den relevante medlemsstat, når det gælder indgreb vedr. handel med statsgældspapirer.

Kommissionen skal udarbejde forslag, der nærmere specificerer, hvad de nationale tilsynsmyndigheder og ESMA skal lægge vægt på ved vurderingen af, om der foreligger de nævnte forudsætninger vedr. markedsforstyrrelser og grænseoverskridende virkning mv.

Medlemsstaternes kompetente myndigheder får med forordningen desuden hjemmel til midlertidigt at forbyde short-selling i finansielle instrumenter (dvs. ikke kun begrænset til aktier og statsgældsinstrumenter) i tilfælde af et betydeligt kursfald på det pågældende instrument. Det skal gøre det muligt at gribe ind i en meget kort periode, når det er hensigtsmæssigt, for at sikre, at short selling ikke forstærker et fald i kursen på det pågældende instrument. Denne bemyndigelse udløses af objektive kriterier (dvs. det konkrete betydelige kursfald) og kræver ikke en vurdering af, om den finansielle stabilitet eller markedstilliden er alvorligt truet. ESMA skal ligeledes underrettes herom. Den nærmere størrelsesorden af, hvad der udgør et betydeligt kursfald, vil skulle fastsættes af Kommissionen.

Forordningen tildeler derudover ESMA en koordinerende og faciliterende rolle i forhold til de nationale kompetente myndigheders aktiviteter i medfør af forordningen.

Medlemsstaterne pålægges endeligt at fastlægge administrative tiltag, sanktioner og bøder for overtrædelse af forordningen, som skal være effektive, proportionale og forebyggende.

### **Hjemmelsgrundlag**

Kommissionens forslag til forordning vedr. short selling m.v. har hjemmel i artikel 114 i Traktaten om den Europæiske Unions Funktionsmåde (Lissabontraktaten), som er omfattet af den almindelige lovgivningsprocedure i Traktatens artikel 294.

### **Nærhedsprincippet**

Det er Kommissionens vurdering, at målene med forordningsforslaget ikke i tilstrækkelig grad kan opfyldes af medlemsstaterne alene. Målene med forslaget opnås derfor bedst på fællesskabsniveau.

Baggrunden er, at short selling i værdipapirer kan ske uanset, hvor værdipapirerne er optaget til handel. Der er derfor en risiko for, at regler om short selling m.v. der indføres nationalt risikerer at være ineffektive og kan omgås, hvilket taler for en fælles europæisk koordineret indsats.

Det er regeringens vurdering, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentets udvalg for økonomiske og monetære forhold (ECON) har i marts vedtaget sine ændringsforslag til Kommissionens oprindelige forslag.

Sammenlignet med formandskabets kompromisforslag, som ventes drøftet på det kommende ECOFIN, foreslår ECON ikke at justere i Kommissionens forslag for så vidt angår i hvilket omfang statsgæld er omfattet af det permanente forbud mod naked short selling.

ECON har derudover bl.a. foreslået, at køb af CDS'er knyttet til statsgældsinstrumenter kun skal være tilladt for markedsaktører, der er eksponeret overfor de underliggende statsgældsinstrumenter, eller som er eksponeret for andre aktiver, hvis pris er højt korreleret med prisen på de pågældende statsgældsinstrumenter, udstederens kreditværdighed o.l. ECON har desuden foreslået en strammere definition af, hvornår short selling er "naked" short selling, end der er lagt op til i formandskabets kompromis. ECON har også foreslået, at ESMA udsteder retningslinjer for udformningen af medlemslandenes sanktioner vedr. overtrædelse af forordningen samt overvåger medlemslandenes implementering af sanktioner. Desuden gives ESMA større mulighed for at pålægge de nationale tilsynsmyndigheder at gribe ind i visse situationer. Derudover foreslås visse justeringer af informationskravene.

Europa-Parlamentet skal sandsynligvis stemme i plenum om forslaget i maj 2011.

### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

I forbindelse med den generelle statsgaranti i Danmark i efteråret 2008 (bankpakke 1) blev der indført en hjemmel til at forbyde short selling af aktier udstedt af pengeinstitutter. Forbuddet er konkret udmøntet i bekendtgørelse 1004 af 10. oktober 2008, og er stadig i kraft. Forbuddet blev indført for at sikre den finansielle stabilitet, og undgå markedsadfærd, der kunne forstærke prisfald og markedsuro, og var i udgangspunktet midlertidigt.

I forbindelse med revision af Lov om Værdipapirhandel i december 2010 har Finanstilsynet fået hjemmel til at fastsætte nærmere oplysningskrav og øvrige vilkår om short selling. Denne hjemmel er ikke aktuelt taget i anvendelse.

Forordningen vil indebære behov for ændring af Lov om Finansiell Virksomhed og Lov om Værdipapirhandel for så vidt angår regulering af short selling.

Hvis der opnås enighed om de foreliggende EU-regler på området på det kommende ECOFIN, vil der således eksistere større klarhed om de fremadrettede rammer for gennemsigtighed og tilsynsbeføjelser vedr. short selling m.v., end det har været tilfældet hidtil. Regeringen overvejer på den baggrund aktuelt at fjerne det danske forbud mod short selling af bankaktier.

Den fremtidige implementering af de foreliggende EU-regler vil under alle omstændigheder indebære, at man vil skulle fjerne eller ændre det eksisterende danske forbud mod short selling af bankaktier i dets nuværende form, men der vil ifølge det foreliggende forslag også efter implementeringen være mulighed for at man fra myndighedernes side vil kunne gribe ind med et lignende forbud på midlertidig basis, såfremt uro på markedet måtte gøre det nødvendigt.

#### **Statsfinansielle konsekvenser**

Forordningen vil medføre et øget ressourcebehov for Finanstilsynet til brug for overvågning af reglernes overholdelse. Sådanne omkostninger vil i givet fald finansieres af de finansielle virksomheder under tilsyn, som det er normal praksis for Finanstilsynet.

#### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Kommissionen lægger vægt på, at forslaget vil fremme den finansielle stabilitet, idet short selling og handel med CDS'er ifølge Kommissionen kan medvirke til at øge presset på aktiekurserne i nedgangsperioder og dermed være medvirkende til at skabe systemiske risici.

Kommissionen lægger vægt på, at der skal være tale om et balanceret udspil, således at også fordelene ved short selling og handel med CDS'er tages i betragtning, herunder at short selling og handel med CDS'er generelt medvirker til at skabe likvide og effektive finansielle markeder og kan anvendes som værktøjer til at begrænse risici, hvilket i sig selv kan understøtte finansiell stabilitet.

#### **Høring**

Forslaget har været sendt i høring i EU-specialudvalget for den finansielle sektor med høringsfrist den 6. oktober 2010.

#### *Generelle bemærkninger*

Finansrådet, Børsmæglerforeningen, Dansk Aktionærforening, Realkreditforeningen, Realkreditrådet og Nationalbanken er enige om, at der ikke er dokumentation for så omfattende regulering af short selling, som Kommissionen lægger op til. Dansk Aktionærforenings bemærkninger går på naked short selling.



Finansrådet, Børsmæglerforeningen, Realkreditforeningen, Realkreditrådet og Nationalbanken er alle enige om, at det er vigtigt at anerkende short sellings positive effekter på værdipapirmarkedernes effektivitet.

Finansrådet, Børsmæglerforeningen og Nationalbanken mener, i det omfang det kan dokumenteres, at det er nødvendigt med en regulering af short selling, at det er afgørende, at der er tale om et harmoniseret EU-regelsæt.

Nationalbanken mener ikke, at der er et dokumenteret behov for regulering af short selling på statspapirmarkedet. For Danmarks og andre mindre landes vedkommende er short selling en central mekanisme til at afdække markedsrisici på statspapirmarkedet, som alternativ til egentligt salg af værdipapiret. Dette skyldes, at obligationsserierne for mindre lande generelt er mindre likvide, og markedet derfor vanskeligere kan absorbere store bevægelser, hvorfor short selling kan være et fordelagtigt instrument at have adgang til som alternativ til salg.

Nationalbanken finder, at øget gennemsigtighed kan have sin berettigelse ved offentliggørelse til de offentlige myndigheder, mens muligheden for forbud bør begrænses mest muligt, så længe effekten ikke er veldokumenteret. Regulering af short selling bør derfor kun omfatte øgede gennemsigtighedskrav. Nationalbanken peger her på, at en undersøgelse af forbud mod short selling i 30 lande under finanskrisen viste, at den tilsigtede effekt på aktiepriserne udeblev (med undtagelse af USA), mens likviditeten i de berørte aktier blev mærkbart forværret.

Ydermere påpeger Nationalbanken, at en ny regulering af short selling ikke bør sigte på at forhindre aktiviteter, som allerede er omfattet af de eksisterende regler om markedsmisbrug.

#### *Konkrete bemærkninger*

Realkreditforeningen og Realkreditrådet understreger, at det er af afgørende betydning, at udstedere af danske realkreditobligationer fortsat kan lade short selling indgå som en del af den normale forretningsmodel. Realkreditforeningen og Realkreditrådet er i den forbindelse usikre på, hvorvidt realkreditobligationer er omfattet af forordningen.

Realkreditforeningen og Realkreditrådet påpeger, at short selling er nødvendig for at optimere effektiviteten af det danske realkreditsystem, hvilket igen er til fordel for kunderne. Når eksisterende lån indfries, vil det i nogle tilfælde ikke være muligt at opkøbe obligationer til en for låntager rimelig pris. Muligheden for at realkreditinstituttet kan foretage short selling, giver realkreditinstituttet bedre mulighed for at mindske sin egen risiko ved at tillade førtidsindfrielse i sådanne situationer, og kan sikre låntagers mulighed for førtidsindfrielse og reducere omkostningerne forbundet hermed. Et forbud vil derfor nødvendiggøre en undtagelse i de tilfælde, hvor short selling finder sted i forbindelse med handel med obligationer som et led i belåning af fast ejendom, eller i forbindelse med handel med de bagvedliggende obligationsporteføljer.

Det bemærkes, at det permanente forbud mod naked short selling i det foreliggende forslag kun omfatter naked short selling af aktier og statsgældspapirer, og således ikke forhindrer naked short selling af realkreditobligationer.

Finansrådet og Børsmæglerforeningen støtter ikke, at sælger skal markere ("flagge") sine ordrer, når de sendes til en markedsplads. Finansrådet og Børsmæglerforeningen finder kravet både formålsløst, omkostningstungt og forbundet med betydelige operationelle risici. Finansrådet og Børsmæglerforeningen finder, at det foreslåede markeringskrav kan være direkte skadeligt. Handelspladsen skal dagligt opsummere og offentliggøre en oversigt over omfanget af short selling ordrer. Det kan virke selvforstærkende på markedet og kan derved skabe en negativ kurs-spiral for den/de pågældende værdipapirer. Det bemærkes, at formandskabet i sit kompromisforslag har foreslået at fjerne denne bestemmelse.

I forordningen er der et krav om offentliggørelse af short selling positioner fra 0,5 % af det berørte selskabs aktiekapital og efterfølgende hver 0,1 %. Finansrådet og Børsmæglerforeningen påpeger, at disse lave procentsatser vil resultere i et stort antal offentliggørelser, der ikke bibringer markedet tilstrækkelig relevant information.

Desuden er det helt centralt for Finansrådet og Børsmæglerforeningen, at der ikke kræves identitet mellem det shortede værdipapir og det lånte/reserverede værdipapir. Ønsket er i stedet en tilstrækkelig grad af korrelation, da det fortsat skal være muligt at hedge i bred forstand. F.eks. ved afdækning af en position i danske statsobligationer ved salg af tyske statsobligationer. Det bemærkes, at formandskabet i sit kompromisforslag har foreslået en sådan undtagelse fra det permanente forbud mod naked short selling, når det gælder short selling af statsgældspapirer, hvis dette sker for at afdække risikoen ved et andet gældspapir.

Afslutningsvis er Finansrådet og Børsmæglerforeningen bekymrede for konsekvenserne ved, at en kommerciel handelsplads får bemyndigelse til at forhindre et medlem af den pågældende handelsplads i at indgå yderligere short selling positioner, såfremt det pågældende medlem ikke afvikler tidligere indgåede short selling positioner på den pågældende handelsplads. Det bemærkes, at denne bestemmelse ventes at udgå af forordningen som følge af forhandlingerne.

Nationalbanken påpeger, at Kommissionen lægger op til at undtage primary dealere fra forslaget. I den anledning bemærker Nationalbanken, at primary dealere er et mere snævert begreb end market makers. Market makers kan have et behov for at benytte short selling og bør derfor undtages. Det bemærkes, at formandskabets kompromisforslag præciserer, at market makers er undtaget fra forslaget. Herudover ønsker Nationalbanken, at afdækning af eksponering af et lands statspapir, med short selling af statspapirer udstedt af et andet land, undtages fra forslaget. Det bemærkes, at formandskabet i sit kompromisforslag netop har foreslået en undtagelse fra det permanente forbud mod naked short selling, hvorefter det er

tilladt at foretage naked short selling af et statsgældspapir, hvis dette sker for at afdække risikoen ved et andet gældspapir

Desuden mener Nationalbanken, at regulering, der vanskeliggør brugen af CDS og derved reducerer muligheden for at afdække modpartsrisiko, ikke skal være en del af forordningen.

### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

I forbindelse med forelæggelsen den 3. december 2010 af dagsordenen for ECOFIN den 7. december 2010 blev Folketingets Europaudvalg orienteret om det belgiske formandskabs fremskridtsrapport for arbejdet med forslaget på daværende tidspunkt. I forbindelse med forelæggelsen den 14. marts 2011 af dagsordenen for ECOFIN den 15. marts 2011 blev Folketingets Europaudvalg forelagt sagen til forhandlingsoplæg.

### **Holdning**

#### *Foreløbig dansk holdning*

Regeringen støtter generelt større gennemsigtighed vedr. short selling og CDS-handel, i det omfang dette kan reducere risici for den finansielle stabilitet. Regeringen støtter, at de nødvendige tiltag på området bliver i form af et harmoniseret EU-regelsæt frem for nationale regler.

Både short selling og handel med CDS'er spiller imidlertid generelt en positiv rolle for markedernes effektivitet og likviditet, og de konkrete regler bør derfor være proportionale i forhold til at minimere de negative virkninger herfor samt de administrative byrder.

Regeringen finder generelt, at der i Kommissionens forslag er tale om relativt omfattende krav til offentliggørelse og information til tilsynsmyndighederne, som ikke nødvendigvis giver en større sikkerhed, end mindre vidtgående oplysningskrav ville kunne give. Regeringen arbejder derfor konkret for, at procentgrænserne for offentliggørelse forhøjes, og at der udover de procentvise tærskler også fastsættes absolutte tærskler for størrelsen af de transaktioner, som vil være omfattet af offentliggørelse og indberetning, således at informationskravene målrettes større transaktioner.

Regeringen finder desuden, at der ikke på nuværende tidspunkt er påvist et dokumenteret behov for permanente begrænsninger vedr. anvendelse af naked short selling, idet det bemærkes, at unødige begrænsninger af naked short selling kan resultere i risiko for mindre likviditet og effektivitet på markederne. Særligt i forhold til statsgældsmarkedene er begrænsninger vedr. naked short selling uhensigtsmæssige.

I forlængelse heraf støtter regeringen formandskabets kompromisforslag om en undtagelse fra det permanente forbud mod naked short selling, hvorefter det er

tilladt at foretage naked short selling af et statsgældspapir, hvis dette sker for at afdække risikoen ved et andet gældspapir, for at understøtte effektive og likvide markeder for handel med især mindre landes statsgældspapirer såsom danske statsgældsobligationer.

Regeringen kan derudover støtte formandskabets kompromisforslags tekst vedr. det permanente forbud mod naked short selling. Regeringen støtter konkret, at det permanente forbud mod naked short selling i det foreliggende forslag ikke omfatter naked short selling af realkreditobligationer.

Regeringen arbejder for, at det fastholdes, at market makers undtages fra reguleringen, idet disse i særlig grad bidrager til likvide og effektive finansielle markeder.

Regeringen støtter, at ESMA skal spille en koordinerende rolle i forbindelse med overvågningen og reguleringen af short selling. Regeringen arbejder dog for, at det i udgangspunktet er de nationale myndigheder, der træffer beslutninger vedrørende midlertidige forbud og restriktioner på short selling vedr. statsgældspapirer.

#### *Andre landes holdning*

De fleste medlemslande ventes at støtte formandskabets kompromisforslag. Der ventes bred støtte til formålet med forordningen om at indføre harmoniserede regler på EU-plan for at forbedre gennemsigtigheden og reducere risici i forhold til short selling og handel med CDS'er.

Det tilbageværende udestående vedrører landenes generelle holdning til det permanente forbud mod naked short selling, herunder primært spørgsmålet om, hvorvidt statsgældspapirer skal være omfattet af det permanente forbud mod naked short selling. Mange lande finder det specifikt problematisk at lade forbuddet mod naked short selling gælde statsgældspapirer. Der er på den baggrund støtte til formandskabets kompromisforslag om en undtagelse fra det permanente forbud mod naked short selling, hvorefter det er tilladt at foretage naked short selling af et statsgældspapir, hvis dette sker for at afdække risikoen ved et andet gældspapir. Nogle lande ønsker dog en bredere undtagelse af statsgældspapirer fra det permanente forbud mod naked short selling.

Desuden ønsker nogle lande at fjerne eller afgrænse forslaget om, at de kompetente myndigheder i særlige tilfælde mere generelt skal kunne gribe ind i andre former for finansielle transaktioner end short selling, hvis nødvendigt for at forhindre markedsforstyrrende prisfald. Forslaget ventes derfor aktuelt ikke at blive medtaget i Rådets kompromis.

Endelig er der flere lande, som ikke støtter ESMA's mulighed for at gribe ind overfor short selling men finder, at dette udelukkende skal være et nationalt anliggende. I forlængelse heraf kan behovet for yderligere afgrænsninger af, under hvilke forhold ESMA kan intervenere, blive drøftet.

## Dagsordenspunkt 2: EU-budgettet for 2012

### Resume

*Kommissionen forventes at præsentere sit foreløbige forslag til EU's budget for 2012, som blev offentliggjort den 20. april 2011. Forslaget indebærer et niveau for forpligtelsesbevillingerne på 147,4 mia. euro, hvilket svarer til 1,12 pct. af EU's BNI. I forhold til budgettet for 2011 er der tale om en stigning på 3,7 pct. i løbende priser. Betalingsbevillingerne er i Kommissionens forslag fastsat til 132,7 mia. euro, hvilket svarer til 1,01 pct. af BNI. Betalingsbevillingerne stiger dermed i løbende priser med 4,9 pct. fra 2011 til 2012. Rådet ved ECOFIN (Budget) forventes at behandle forslaget den 22. juli 2011.*

### Baggrund

Kommissionen forventes på mødet i ECOFIN den 17. maj 2011 at fremlægge sit foreløbige forslag til EU's budget for 2012.

Med den ny budgetprocedure i Lissabon-traktaten foretager Rådet og Europa-Parlamentet kun én behandling hver af Kommissionens budgetforslag, før enighed eventuelt skal tilvejebringes i et forligsudvalg. Forslaget forventes behandlet af Budget-ECOFIN den 22. juli 2011. Europa-Parlamentet forventes at behandle forslaget i oktober 2011. Hvis der er uoverensstemmelse mellem Rådet og Europa-Parlamentet, indledes herefter en 21 dage lang forligsprocedure med Kommissionen i rollen som mægler. Der stiles mod vedtagelse af det endelige budget i november 2011.

Kommissionens foreløbige forslag til EU's budget for 2012 er fastlagt indenfor rammen af aftalen om de finansielle perspektiver – den såkaldte Interinstitutionelle aftale – og de heri indeholdte udgiftslofter for perioden 2007-2013.

### Formål og indhold

Kommissionens forslag til EU's 2012-budget er opsummeret i tabel 1.

Tabel 1

## Kommissionens foreløbige forslag til 2012-budgettet

	Budget 2011 <sup>1)</sup>		Budgetforslag 2012		Forskel i pct.		Forskel i euro	
	Forpligtigelser	Betalinger	Forpligtigelser	Betalinger	Forpligtigelser	Betalinger	Forpligtigelser	Betalinger
<u>1: Bæredygtig vækst</u>	64.501,2	53.279,9	67.962,5	57.700,9	5,4 pct.	8,3 pct.	3.461,3	4.421,0
<i>Margin <sup>2)</sup></i>			151,5					
<u>1a: Konkurrenceevne for vækst og beskæftigelse</u>	13.520,6	11.627,8	15.223,6	12.566,1	12,6 pct.	8,1 pct.	1.703,0	938,3
<i>Margin <sup>2)</sup></i>			129,4					
<u>1b: Samhørighed for vækst og beskæftigelse</u>	50.980,6	41.652,1	52.738,9	45.134,8	3,4 pct.	8,4 pct.	1.758,3	3.482,7
<i>Margin</i>			22,1					
<u>2: Bevarelse og forvaltning af naturressourcer</u>	58.659,2	56.378,9	60.158,4	57.948,4	2,6 pct.	2,8 pct.	1.499,2	1.569,5
<i>Margin</i>			651,6					
<u>3: Unionsborger- skab, frihed, sikkerhed og retfærdighed <sup>3)</sup></u>	1.823,3	1.460,3	2.023,9	1.514,0	11,0 pct.	3,7 pct.	200,2	53,3
<i>Margin</i>			81,1					
<u>3a: Frihed, sikkerhed og retfærdighed</u>	1.139,0	813,3	1.340,4	868,3	17,7 pct.	6,8 pct.	201,4	55,1
<i>Margin</i>			65,6					
<u>3b: Unionsborger- skab <sup>3)</sup></u>	684,3	647,1	683,5	645,7	-0,1 pct.	-0,3 pct.	-0,9	-1,7
<i>Margin</i>			15,5					
<u>4: EU som global aktør</u>	8.759,3	7.238,7	9009,3	7.293,7	2,9 pct.	0,8 pct.	250,0	55,0
<i>Margin <sup>4)</sup></i>			246,7					
<u>5: Administration</u>	8.171,4	8.170,1	8.281,4	8.281,7	1,3 pct.	1,4 pct.	110,0	111,6
<i>Margin <sup>5)</sup></i>			472,6					
<u>Total</u>	142.111,3	126.546,7	147.435,4	132.738,7	3,7 pct.	4,9 pct.	5.324,1	6.192,0
<i>Margin</i>			1.603,5	8.815,3				
<u>Bevillinger som pct. af BNI</u>	1,12 pct.	0,99 pct.	1,12 pct.	1,01 pct.				

1) Budget 2011 er inklusive ændringsbudget 1 og forslag til ændringsbudget 2 og 3.

2) Marginen for kategori 1a tager ikke højde for bevillinger relateret til Globaliseringsfonden (500 mio. euro).

3) Eksklusive Solidaritetsfonden.

4) Marginen for kategori 4 tager ikke højde for bevillinger relateret til Nødhjælpsreserven (258,9 mio. euro).

5) For beregningen af marginen under loftet for kategori 5 er fodnote 1 taget i betragtning i de finansielle perspektiver 2007-2013, der beløber sig til 84 mio. euro fra personalets bidrag til pensionsordninger.

Kilde: Kommissionens politiske præsentation af forslaget til 2012 budgettet.

Forslaget indebærer et niveau for forpligtelsesbevillingerne på 147,4 mia. euro, hvilket svarer til 1,12 pct. af EU's BNI. I forhold til budgettet for 2011 er der tale om en stigning på 3,7 pct. i løbende priser.

Forslaget indebærer endvidere et niveau for betalingsbevillingerne på 132,7 mia. euro, hvilket svarer til 1,01 pct. af BNI. Der er tale om en stigning i løbende priser på 4,9 pct. fra 2011 til 2012. Betalingsbevillingerne er bestemmende for størrelsen af det danske bidrag til EU og de øvrige medlemsstaters bidrag.

### **Hjemmelsgrundlaget**

Traktatens artikel 314 (beslutningsprocedure for budgettet).

### **Nærhedsprincippet**

Eftersom der er tale om et forslag i relation til EU's budget, kan det kun behandles på EU-niveau. Forslaget er derfor i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

### **Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning, men skal endeligt have fastlagt en holdning i løbet af oktober 2011.

### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Kommissionens foreløbige forslag til EU's budget for 2012 vil indgå i fastlæggelsen af det danske bidrag til EU's budget, der skal opføres på Forslag til finanslov for 2012.

### **Statsfinansielle konsekvenser**

En vedtagelse af Kommissionens budgetforslag skønnes at medføre et dansk EU-bidrag på ca. 20,4 mia. kr. i 2012<sup>4</sup>. Dette svarer til en merudgift i forhold til et budgetforslag med nulvækst på ca. 1 mia. kr.

### **Høringer**

Ikke relevant

### **Dansk holdning**

Folketingets Europaudvalg blev den 4. februar 2011 orienteret om de overordnede danske holdninger i forbindelse med Rådets overordnede prioriteter for 2012-budgettet. Heraf fremgik det blandt andet, at man fra dansk side lagde vægt på, at det skulle fremgå af Rådets overordnede prioriteter, at budgettet for 2012 afspejler de konsolideringsbestrebelse, der finder sted i medlemslandene, og dermed ligger under stigningstakten i budgettet for 2011.

Regeringen finder på baggrund heraf, at stigningen i betalingsbevillingerne i Kommissionens forslag på 4,9 pct. er for høj. Regeringen vil derfor arbejde aktivt for en væsentlig reduktion i udgiftsvæksten i forhold til Kommissionens forslag

---

<sup>4</sup> . Der vil i maj blive offentliggjort nye skøn for indtægtsvægtene for BNI og moms, hvilket kan ændre skønnet.

med henblik på en maksimal stigningstakt på 2,91 pct., idet en endelig fastlæggelse af dansk holdning vedrørende den maksimale stigningstakt dog forudsætter en nærmere analyse af Kommissionens forslag samt en yderligere afklaring af forhandlingssituationen.

Regeringen vil præsentere forhandlingsoplæg for Folketingets Europaudvalg vedrørende den mere præcise danske holdning til EU's budget for 2012 forud for de afsluttende drøftelser i Bruxelles i efteråret.

#### **Andre landes holdninger**

Kommissionens præsentation forventes ikke at give anledning til en egentlig drøftelse, men det forventes, at en række lande vil give udtryk for velkendte budgetsyndspunkter.

#### **Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Folketingets Europaudvalg blev den 4. februar 2011 orienteret om Rådets overordnede prioriteter for 2012-budgettet forud for mødet i ECOFIN den 15. februar 2011.



### Dagsordenspunkt 3: (evt.) Rentebeskatningsdirektivet

#### Resumé

*ECOFIN ventes den 17. maj 2011 at drøfte forslaget om ændringer af rentebeskatningsdirektivet med henblik på at undersøge mulighederne for fremskridt i forhandlingerne og vedtage råds-konklusioner herom. Rentebeskatningsdirektivet skal sikre beskatningen af opsparingsindkomst, som betales fra f.eks. en bank i ét EU-land til en person i et andet EU-land. Forslaget indebærer en række tekniske ændringer af direktivet for bedre at sikre korrekt beskatning af sådan opsparingsindkomst. Rådskonklusionerne ventes at omfatte en opfordring til, at Kommissionen indleder forhandlinger med vigtige tredjelande om tilsvarende ændringer af EU's rentebeskatningsaftaler med disse lande.*

KOM(2008) 727

#### Baggrund

Rentebeskatningsdirektivet (2003/48/EF) skal sikre beskatningen af opsparingsindkomst, som betales fra banker og andre finansielle institutter i ét EU-land til en person i et andet EU-land. Det sker ved, at oplysning om betalingen automatisk indberettes til betalerens skattemyndigheder, som videresender oplysningerne til rentemodtagers skattemyndigheder. Tre medlemsstater (Belgien, Luxembourg og Østrig) fik i forbindelse med vedtagelsen af direktivet en overgangsordning, som indebærer opkrævning af kildeskat af renteindtægter til rentemodtagere i andre EU-lande samt provenudeling med rentemodtagers bopælsland i stedet for automatisk videregivelse af oplysninger om betalingen. Direktivet indebærer, at overgangsordningen ophører, således at Luxembourg og Østrig skal gå over til automatisk udveksling af information, når EU har indgået aftaler med Schweiz, Liechtenstein, Andorra, Monaco og San Marino om informationsudveksling på anmodning. Belgien er imidlertid fra januar 2010 på eget initiativ overgået til automatisk informationsudveksling.

Efter vedtagelsen af EU's rentebeskatningsdirektiv indgik EU rentebeskatningsaftaler med Schweiz, Liechtenstein, Andorra, Monaco og San Marino om, at disse lande skulle sikre beskatningen af opsparingsindkomst, som betales fra banker og andre finansielle institutter i disse lande til en person i et EU-land. Det sker ved opkrævning af kildeskat af disse renteindtægter og provenudeling med rentemodtagers bopælsland.

Direktivet har en revisionsbestemmelse, hvorefter Kommissionen hvert tredje år skal aflægge rapport til Rådet om, hvordan direktivet virker. Kommissionen kan i den forbindelse foreslå ændringer af direktivet, som måtte være nødvendige for bedre at sikre beskatning af indtægter fra opsparing og fjerne uønskede konkurrenceforvridninger. Kommissionens første treårsrapport (KOM(2008)552) blev drøftet på ECOFIN den 2. december 2008. Kommissionen vurderer i rapporten, at direktivet generelt har fungeret efter sin hensigt, men at der er behov for visse justeringer. Kommissionen har derfor fremsat forslag om ændring af direktivet (KOM(2008) 727).

Såvel det tjekkiske som det svenske formandskab fremsatte i 2009 en række kompromisforslag på baggrund af Kommissionens forslag, senest den 18. november 2009. Der blev ikke gjort fremskridt i forhandlingerne om revision af rentebeskatningsdirektivet under det spanske og belgiske formandskab i 2010.

Ungarn, som varetager formandskabet i 1. halvår 2011, arbejder videre med pakken af initiativer vedrørende det administrative skattesamarbejde i EU og forsøger i den forbindelse at sikre fremskridt i forhandlingerne om en ændring af rentebeskatningsdirektivet. På ECOFIN den 15. februar 2011 var der en orienterende drøftelse af sagen, hvor der blandt de fleste lande var enighed om behovet for hurtigt at vedtage de foreslåede ændringer af rentebeskatningsdirektivet.

Det har hidtil vist sig vanskeligt at opnå enighed om sagen, hvilket bl.a. skal ses i lyset af, at Luxembourg og til dels Østrig fastholder, at de foreslåede ændringer af direktivet først kan gennemføres, når der sker tilsvarende ændringer af de nuværende rentebeskatningsaftaler med Schweiz, Liechtenstein, Andorra, Monaco og San Marino. Luxembourg og til dels Østrig kobler endvidere sagen til overgangsperiodens ophør og dermed ændring af den nuværende antisvigaftale med Schweiz og indgåelse af nye sådanne aftaler med Liechtenstein, Andorra, Monaco og San Marino, som indebærer udveksling af information på anmodning.

## **Indhold**

Kommissionens forslag indeholder en række ændringer til direktivet bl.a. vedr. de anvendte begreber i direktivet, præciseringer af definitioner samt en udvidelse af direktivets anvendelsesområde. Der blev senest fremsat kompromisforslag i sagen under det svenske formandskab i 2. halvår 2009. De væsentlige ændringer, som følger af dette kompromisforslag er beskrevet nedenfor.

### *Information om rentemodtagers identitet*

Direktivets regler om, hvilken information de betalende agenter (banker og andre finansielle institutioner) skal oplyse om rentemodtagers identitet og bopæl, foreslås ændret med henblik på at forbedre kvaliteten af informationen og dermed bedre opnå direktivets mål. Banker mv. skal således både anvende rentemodtagers fødselsdato, fødested og disses skattemæssige identifikationsnumre, dersom sådanne anvendes i rentemodtagerens bopælsland. Desuden søges kvaliteten i de betalende agents indlevering af oplysninger i forbindelse med fælles konti og andre situationer med flere rentemodtagere forbedret.

### *Udvidelse af anvendelsesområdet til betalinger via enheder i lande, hvor direktivet ikke finder anvendelse*

Direktivets anvendelsesområde foreslås udvidet ved, at banker og øvrige finansielle institutter skal anvende direktivet på betalinger til enheder, som ikke er underlagt effektiv beskatning – som f.eks. trusts, fonde og foreninger – og som er etableret i jurisdiktioner uden for EU og de områder, hvor direktivet eller forholdsregler, der svarer til direktivets, finder anvendelse.

Direktivet skal således anvendes, når banken er bekendt med, at rentemodtageren er en fysisk person med bopæl i et andet EU-land end det, hvori banken er hjem-

mehørende, selv om rentebetalingen kanaliseres via et tredjeland. Den pågældende person anses for retmæssig ejer af betalingen, selv om den umiddelbare modtager er en enhed uden for EU og områder, hvor direktivet finder anvendelse.

Formålet hermed er at undgå, at personer omgår direktivet ved at indskyde en enhed i en jurisdiktion uden for direktivets geografiske virkefelt mellem sig selv og banken. For at reducere usikkerheden og den administrative byrde for bankerne vil Kommissionen føre en eksemplificerende liste over de berørte enheder i jurisdiktioner uden for Fællesskabet. Listen skal være bilag til direktivet.

Det foreslås endvidere præciseret, at banker og andre finansielle institutter inden for EU har pligt til at anvende direktivet, når en betaling foregår via en anden bank eller finansielt institut uden for EU, hvis banken i EU har kendskab til, at betalingen faktisk er til fordel for en person med bopæl i en anden medlemsstat. Dette vil især bidrage til at forhindre misbrug af det internationale netværk af finansieringsinstitutter (filialer, datterselskaber, associerede selskaber og holdingselskaber) til at omgå direktivet.

#### *Udvidelse af definitionen af "betalende agent"*

Det foreslås præciseret, at direktivets begreb "betalende agent" udvides til også at omfatte institutioner, som efter medlemslandets egne regler ikke er underlagt effektiv beskatning. En eksemplificerende liste over sådanne institutioner i de enkelte medlemsstater vil lette implementeringen af de nye bestemmelser. Listen omfatter for Danmarks vedkommende interessentskaber, kommanditselskaber, kommanditaktieselskaber, partrederier, trusts og lignende oprettet iht. udenlandsk lovgivning.

#### *Udvidelse af definitionen af rentebetalinger*

Det foreslås, at rentebeskatningsdirektivets definition af rentebetalinger udvides til også at omfatte følgende elementer:

- Anden indkomst svarende til renteindtægter, f.eks. kursgevinster af særlige finansielle instrumenter, som har lighed med gældsfordringer.
- Visse livsforsikringsaftaler, der kan sidestilles med investeringsprodukter, fordi kunden er sikret udbetalinger svarende til indbetalingerne, eller fordi forsikringskontrakten i væsentligt omfang er knyttet til afkast af gældsfordringer eller andre instrumenter, som er omfattet af direktivet. Det er hensigten, at egentlige pensionsordninger ikke skal omfattes af direktivet.
- Indkomst fra indirekte investeringer, f.eks. indkomst gennem investeringsforeninger.

#### *Udvidelse af anvendelsesområdet til også at omfatte investeringsforeninger mv.*

Rentebeskatningsdirektivet omfatter på nuværende tidspunkt kun udbetalinger fra de investeringsfonde, investeringsforeninger og lignende, som er godkendt efter direktivet om investeringsforeninger (såkaldte UCITS). Direktivet gælder også for ikke-godkendte investeringsforeninger mv., men kun hvis disse *ikke* har status som selvstændig juridisk enhed. Denne forskelsbehandling af investeringsfonde, investeringsforeninger mv. anses ikke for velbegrunnet, og det foreslås derfor, at

direktivet fremover skal omfatte alle investeringsforeninger, investeringsfonde mv. uanset deres retlige form, og uanset om de er godkendt efter det ovennævnte direktiv eller ej.

Det foreslås desuden præciseret, at direktivet også omfatter rentebetalinger og lignende fra alle investeringsfonde etableret uden for EU og EØS.

#### *Andre ændringer*

Der foreslås forbedringer i de statistiske oplysninger, som medlemsstaterne skal give om anvendelsen af direktivet.

På ECOFIN den 17. maj 2011 vil der muligvis blive vedtaget rådskonklusioner, som ventes at udtrykke støtte til formandskabets arbejde med henblik på snarlig vedtagelse af forslaget om at ændre EU's rentebeskatningsdirektiv. Konklusionerne ventes endvidere at lægge op til, at der parallelt igangsættes forhandlinger med relevante tredjelande om tilsvarende ændringer i EU's eksisterende rentebeskatningsaftaler med disse lande, og at disse forhandlinger sker på grundlag af det seneste ændringsforslag til direktivet.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Forslaget har hjemmel i EF-traktatens artikel 93 og 94 (nu artikel 115), som kræver enstemmig vedtagelse af medlemslandene.

#### **Nærhedsprincippet**

Beskatning af indkomst, som en person i én medlemsstat har indtjent ved opsparing i en anden medlemsstat, kan bedst opnås ved en fælles retsakt. Regeringen vurderer derfor, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

#### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet og Det Økonomiske og Sociale Udvalg afgav udtalelser henholdsvis 24. april 2009 og 13. maj 2009. Europa-Parlamentet fremkom med 37 ændringsforslag primært af teknisk karakter. Europa-Parlamentet foreslår dog, at overgangsordningen for Luxembourg og Østrig skal ophøre senest 1. juli 2014. Det Økonomiske og Sociale Udvalg udtrykker forståelse for, at formålet med rentebeskatningsdirektivet ikke må udhules, bl.a. ved brug af nye finansielle instrumenter, som ikke er omfattet af det nuværende direktiv. Udvalget er dog bekymret for de administrative byrder ved den foreslåede ændring for de finansielle operatører. Udvalget er også bekymret for, at de foreslåede ændringer vil medføre konkurrenceforvridning i forhold til tredjelande og kapitalflugt til disse lande.

#### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

De gældende regler om indberetningspligt for danske pengeinstitutter mv. vedrørende rentebetalinger findes i skattekontrolloven. Loven indeholder en bestemmelse om de oplysninger, som danske pengeinstitutter mv. skal indsende automatisk til SKAT i henhold til rentebeskatningsdirektivet.

Når der foreligger en endelig aftale om ændring af rentebeskatningsdirektivet, vil der pågå nærmere overvejelser, om der er behov for at justere skattekontrolloven.

### **Statsfinansielle eller samfundsøkonomiske konsekvenser**

Evt. statsfinansielle konsekvenser som følge af ændringsdirektivet afholdes indenfor de nuværende rammer. En effektivisering af direktivet ventes at have positive statsfinansielle konsekvenser gennem et øget provenu fra skat af renter mv. i udlandet.

### **Høring**

Direktivforslaget har været sendt til høring hos Advokatsamfundet, Børsmæglerforeningen, CEPOS – Center for Politiske Studier, Center for Kvalitet i Reguleringen, Danish Venture Capital and Private Equity Association, Dansk Aktionærforening, Den Danske Fondsmæglerforening, Den Nordiske Børs, København, Finansrådet, Finanstilsynet, Foreningen af Firmapensionskasser, Foreningen af Statsautoriserede Revisorer, Foreningen Danske Revisorer, Foreningen Registrerede Revisorer, Forsikring og Pension, Forvaltningshøjskolen, InvesteringsForeningsRådet, Københavns Fondsbørs, Nationalbanken, Realkreditrådet og SKAT.

**Advokatsamfundet** anser det for retssikkerhedsmæssigt betryggende, at direktivet forsynes med en udtømmende oversigt over enheder og retlige arrangementer, som er berørt af præciseringen om, at rentemodtagere ikke kan kanalisere renteindtægter igennem enheder i jurisdiktioner, som ikke er omfattet af direktivet. Advokatsamfundet finder dog, at det er en ulempe ved listen, at det vil være en ganske stor udfordring at lave en løbende ajourføring heraf. Advokatsamfundet opfordrer til, at der foretages en afvejning af fordele og ulemper.

Advokatsamfundet finder det endvidere uheldigt, at direktivforslaget medfører en betydelig udvidelse af begrebet ”rentebetalinger” i forhold til dansk rets forståelse af ”renter”. Bliver direktivforslaget inkorporeret i dansk ret, vil man skulle operere med to forskellige rentebegreber – et snævert dansk rentebegreb og et udvidet rentebegreb i direktivet – hvilket er retssikkerhedsmæssigt uhensigtsmæssigt.

Et løsningsforslag kunne iflg. Advokatsamfundet være, at man i direktivet anvendte det rentebegreb, der findes i OECD’s modeloverenskomst. Det fremgår dog af direktivforslagets bemærkninger, at man bevidst har valgt en bredere rentedefinition end den, der findes i modeloverenskomsten. Advokatsamfundet foreslår i lyset heraf, at man i direktivteksten sonderer mellem rentebetalinger og andre betalinger, der sidestilles med rentebetalinger.

**Skatteministeriet** er enig i betragtningerne om, at en opdateringsprocedure over enheder og retlige arrangementer, som er omfattet af ”gennemsigtighedsprincippet” vil være nødvendig, men kompleks.

Skatteministeriet er enig i problemstillingen om definitionen af ”renter”, men finder, at problemet kan løses ved implementeringen og ikke nødvendigvis må løses i direktivet. Der skelnes efter direktivforslaget mellem egentlige renter (engelsk: ”interest”) og rente*betalinger* (engelsk: ”interest payments”). Det bemærkes, at direktivet alene regulerer, hvilke betalinger der skal foretages indberetning om, respektive trækkes kildeskat af. Direktivet regulerer ikke den anvendelse, som

modtagerstaten gør af modtagne oplysninger, og indeholder ikke nogen forpligtelse for modtagerstaten til at beskatte alle rente**betalinger** som renter. Hvis direktivforslaget vedtages i sin nuværende form, vil Danmark også modtage oplysninger om visse betalinger, som efter dansk national skatteret vil blive klassificeret som kursgevinster eller som udbytte.

**SKAT** bemærker, at formuleringen af skattekontrollovens § 8 X, som blev indsat ved implementeringen af det oprindelige direktiv, ikke vil kunne rumme de udvidelser af anvendelsesområdet, som direktivforslaget indebærer. Bestemmelsen må derfor ændres, og det samme gælder bekendtgørelsen om indberetningspligter, der er udstedt i medfør af skattekontrolloven.

Skat bemærker endvidere, at der vil være tale om ganske omfattende systemændringer, og der kan ikke gives et estimat eller bud på implementering, så længe direktivforslagets endelige udformning er ukendt.

**Skatteministeriet** er enig heri. Det bemærkes endvidere, at udviklingsfasen for de påkrævede systemændringer først vil kunne påbegyndes, når direktivforslagets endelige udformning er kendt.

Endvidere har **Finansrådet, Foreningen Danske Revisorer** og **Foreningen Registrerede Revisorer** meddelt, at de ikke har nogen bemærkninger.

#### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Kommissionens fremskridtsrapport har tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 14. maj 2008. Kommissionens rapport om de første tre års erfaringer og Kommissionens ændringsforslag til direktivet har endvidere været forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 2. december 2008. Ændringsforslaget til direktivet har været forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 2. december 2009 samt forud for ECOFIN den 15. februar 2011.

#### **Holdning**

##### *Dansk holdning*

Danmark kan støtte forslaget om ændring af rentebeskatningsdirektivet, herunder de justeringer som blev foreslået under det svenske formandskab i 2. halvår 2009. Danmark kan støtte konklusioner, der opfordrer til hurtig vedtagelse af ændringsdirektivet, samt opfordrer Kommissionen til at forberede forhandlinger med relevante tredjelande om tilsvarende ændringer af de nuværende rentebeskatningsaftaler med disse lande.

##### *Andre landes holdninger*

Et stort flertal af medlemslande forventes at kunne støtte forslaget om ændring af rentebeskatningsdirektivet samt indledning af forhandlinger med relevante tredjelande om tilsvarende ændringer af eksisterende rentebeskatningsaftaler med disse lande, idet enkelte EU-lande dog har reservationer.

#### **Dagsordenspunkt 4: Beskatning af den finansielle sektor**

##### **Resumé**

*Ministrene ventes på det kommende ECOFIN den 17. maj 2011 at have en drøftelse om afgifter og skatter på den finansielle sektor. EU's arbejdsgruppe om skattepolitik ventes at fremlægge en statusrapport til ECOFIN vedr. finansielle transaktionsskatter (FTT) og finansielle aktivitets-skatter (FAT). Rapporten ventes i det store hele at gentage de udfordringer vedr. beskatning af den finansielle sektor, som tidligere er blevet påpeget og drøftet på teknisk niveau såvel som på ECOFIN og DER. En arbejdsgruppe under Den Økonomiske og Finansielle Komité (EFC) har arbejdet videre med overvejelser om bankafgifter knyttet til finansiering af bankafvikling og kriseløsning. Denne arbejdsgruppe ventes også at fremlægge en statusrapport om emnet til det kommende ECOFIN. De udfordringer som særligt ventes adresseret i rapporten, er igen spørgsmålet om at undgå dobbeltbeskatning, herunder indgåelse af bilaterale aftaler til imødegåelse heraf og spørgsmål vedr. grænseoverskridende effekter og forvriddinger som følge af bankafgifter.*

KOM(2010) 549, KOM(2010) 579, KOM(2010) 254

##### **Baggrund**

Der har løbende i EU over det seneste år været drøftelser af forskellige aspekter af beskatning af den finansielle sektor, herunder skatter på bankernes balancer knyttet til finansiering af afviklingsordninger, samt mulighederne for beskatning af finansielle transaktioner (Financial Transaction Tax – FTT), en variant af den såkaldte Tobinskat, og/eller finansielle aktiviteter (Financial Activities Tax - FAT), svarende til f.eks. den danske lønsumsafgift og lignende. Beskatning af den finansielle sektor blev også drøftet på G20-niveau i juni 2010, dog uden konkrete resultater eller opfølgning.

Som led i arbejdet med at styrke rammerne i EU for finansiell stabilitet og krisehåndtering har man drøftet spørgsmålet vedr. afvikling af nødlidende finansielle virksomheder finansieret af den finansielle sektor selv. Kommissionen fremlagde bl.a. den 26. maj 2010 en meddelelse vedr. finansiering af afviklingsfonde, som blev drøftet af ECOFIN den 8. juni 2010. Det Europæiske Råd (DER) understregede i sine konklusioner den 17. juni 2010, at EU-landene bør indføre ordninger med afgifter og skatter for den finansielle sektor for at sikre en retfærdig byrdefordeling af omkostningerne ved finansielle kriser og give incitamentet til inddæmning af systemiske risici. DER opfordrede Rådet og Kommissionen til at føre dette arbejde videre. En arbejdsgruppe under Den Økonomiske og Finansielle Komité (EFC) har siden arbejdet videre med overvejelser om bankafgifter knyttet til finansiering af afvikling.

Drøftelserne heraf fortsatte på ECOFIN den 7. september 2010, hvor også skatter på finansielle transaktioner og finansielle aktiviteter blev drøftet. Kommissionen offentliggjorde herefter den 7. oktober 2010 en meddelelse vedr. FTT og FAT (KOM(2010)549).

ECOFIN drøftede igen den 19. oktober 2010 spørgsmålet om bankafgifter knyttet til bankafvikling og nåede til enighed om en rapport til DER om bankafgifter og beskatning af den finansielle sektor. Kommissionen fremlagde desuden en medde-

lelse den 20. oktober 2010 vedr. kriseforebyggelse, -håndtering og -løsning i banksektoren (KOM(2010) 579), herunder finansiering af afvikling gennem bankafgifter. På den baggrund endosserede DER den 28.-29. oktober 2010 rapporten fra ECOFIN. Kommissionen ventes at fremsætte direktivforslag om bankafgifter i juni 2011 samtidig med øvrige forslag vedr. rammer for håndtering af finansielle kriser.

ECOFIN bad den 17. november 2010 EU's arbejdsgruppe om skattepolitik ("Taxation Policy Group") forestå et videre arbejde med at se på mulighederne vedr. beskatning af den finansielle sektor. Skattearbejdsgruppen har på sit møde den 8. december 2010 og 28. april 2011 drøftet sagen, herunder navnlig spørgsmålet om FAT og FTT, og har på dette grundlag udarbejdet en statusrapport til ECOFIN. DER understregede i sine konklusioner fra mødet den 24.-25. marts 2011, at en global finansiell transaktionsskat skal undersøges og udvikles yderligere, og anmodede om en rapport herom fra Kommissionen senest i efteråret 2011.

Der henvises i øvrigt til samlenotater oversendt til Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 8. juni, 7. september, 19. oktober og 7. december 2010.

### **Indhold**

Drøftelsen på det kommende ECOFIN ventes at tage udgangspunkt i input fra dels EU's arbejdsgruppe om skattepolitik og dels arbejdsgruppen under EFC.

#### *Statusrapport til ECOFIN fra EU's arbejdsgruppe om skattepolitik*

Skattearbejdsgruppens statusrapport ventes i det store hele at gentage de udfordringer vedr. beskatning af den finansielle sektor, som tidligere er blevet påpeget og drøftet på teknisk niveau såvel som på ECOFIN og DER. Rapporten ventes særligt at vedrøre mulighederne for beskatning af den finansielle sektor, de interne (i EU) og eksterne dimensioner heraf samt spørgsmål om skattely og skatteunddragelse i relation til øget beskatning af den finansielle sektor.

Rapporten ventes at påpege velkendte positioner, hvor nogle lande finder et behov for yderligere beskatning af den finansielle sektor i lyset af krisen, mens andre lande fremhæver, at sektoren ikke bør overbebyrdes, og at beskatning bør ses ift. andre igangværende eller kommende initiativer vedr. den finansielle sektor, herunder skærpede kapital- og likviditetskrav, bankafgifter og indskydergarantiordninger mv. Endvidere bør der fortsat være fokus på at undgå dobbeltbeskatning og bevare EU's finansielle sektors internationale konkurrenceevne, herunder forhindre at aktiviteter flytter til jurisdiktioner uden for EU.

Fsva. beskatningsformer har arbejdsgruppen i forlængelse af hidtidige drøftelser set på spørgsmålet om en skat på finansielle transaktioner (FTT) og en skat på finansielle aktiviteter (FAT). Landene har i den forbindelse understreget vigtigheden af, at Kommissionen fremlægger sin ventede undersøgelse, som vil kunne vurdere virkningerne ved gennemførelsen af sådanne forslag.

Skattearbejdsgruppen har behandlet udfordringer vedr. en skat på finansielle transaktioner og det praktiske aspekt heri, herunder at en sådan skat meget tænke-



ligt vil nedsætte omsætning, effektivitet og likviditet på de finansielle markeder og potentielt øge omkostningerne forbundet med finansielle tjenesteydelser for virksomheder og forbrugere i de lande, der håndhæver skatten. En finansiell transaktionsskat vil kunne påvirke virksomhedernes mulighed for at skaffe kapital og af-dække risici negativt, og vil som følge af den høje mobilitet af finansielle transaktioner kunne forårsage, at finansielle transaktioner og kapital flyttes til skattely, hvor skatten ikke håndhæves.

Som den anden mulige form for beskatning af den finansielle sektor har arbejdsgruppen drøftet en skat på den finansielle aktivitet, der muligvis vil kunne generere en mere stabil skatteindtægtskilde end en finansiell transaktionsskat uden de samme ulemper som en transaktionsskat. Der er dog også udtrykt reservationer over for aktivitetsskatter, herunder mht. gennemførligheden, effektiviteten og virkningerne af en sådan skat. En skat på den finansielle aktivitet svarer i store træk til den allerede eksisterende danske lønsumsafgift på den finansielle sektor, som imidlertid kun har lønsummen (og ikke overskud) som beregningsgrundlag.

Spørgsmålet vedr. evt. konkrete skattebaser og satser for sådanne mulige skatter udestår.

Rapporten understreger vigtigheden af en global tilgang og behandling i de internationale relevante fora af spørgsmålet om yderligere beskatning af den finansielle sektor.

Rapporten påpeger, som det tidligere er gjort, at formålene med en yderligere beskatning af den finansielle sektor bør gøres klart, herunder om en sådan beskatning sker som led i at skabe en yderligere indtægtskilde, opnå et bidrag fra den finansielle sektor til finansiering af omkostningerne ved finansielle kriser, inddæmme og imødegå u hensigtsmæssige risici i den finansielle sektor og/eller forebygge fremtidige finansielle kriser.

Rapporten bringer ikke indholdsmæssigt nye aspekter i spil, men gør overordnet status for det aktuelle forhandlingsbillede, og udstikker overordnede retningslinjer for det videre arbejde. Ved de tidligere behandlinger i ECOFIN, har der ikke været enighed om sagen, og medlemslandenes synspunkter synes fortsat ganske opdelt.

Rapporten konstaterer, at der i nogle EU-lande er en interesse for at arbejde videre med spørgsmålet om at indføre en finansiell transaktionsskat, mens andre lande i højere grad støtter en skat på finansielle aktiviteter. Kommissionen har igen fremhævet, at der på EU-niveau er størst potentiale for skatter på finansiell aktivitet. Rapporten til ECOFIN opfordrer bl.a. til, at Kommissionen inden sommeren 2011 præsenterer sin undersøgelse om de skønnede virkninger af de muligheder vedr. beskatning af den finansielle sektor, som aktuelt er under overvejelse.

Skattearbejdsgruppen ventes at arbejde videre med sagen.

### *Afreportering om bankafgifter fra arbejdsgruppen under EFC*

Arbejdsgruppen under EFC ventes ifm. det kommende ECOFIN ligeledes at fremlægge en statusrapport, som vil vedrøre kriseforebyggelse, -håndtering og -løsning i banksektoren, herunder spørgsmålet om bankskatter knyttet til afviklingsordninger, bl.a. inspireret af Kommissionens meddelelse af 20. oktober 2010 om samme emne.

Rapporten ventes overordnet at redegøre for de ordninger vedr. bankafgifter til finansiering af afviklingsfonde el. lign., som nogle lande har indført og andre lande påtænker at indføre, herunder Danmark (gennem bankpakke 3, hvor sektoren finansierer afviklingen ex post), Belgien, Tyskland, Frankrig, Cypern, Østrig, Portugal, Ungarn, Sverige og UK. Disse ordninger er generelt forskelligt indrettet. De udfordringer som særligt ventes adresseret, er spørgsmålet om at undgå dobbeltbeskatning (dvs. i hvilket omfang et land beskatter såvel moderselskab, indenlandske datterselskaber/filialer og udenlandske datterselskaber/filialer), herunder indgåelse af bilaterale aftaler til imødegåelse af dobbeltbeskatning, og yderligere grænseoverskridende effekter og forvridninger som følge af landenes indførelse af sådanne afgifter, herunder bl.a. konkurrencemæssige forvridninger. Rapporten vil muligvis komme med yderligere information om den konkrete udformning af de bankafgiftssystemer, som visse lande i øjeblikket er i gang med at indføre, samt mulige problemstillinger vedr. dobbeltbeskatning og grænseoverskridende virkninger.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Ikke relevant.

#### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Ikke relevant.

#### **Statsfinansielle konsekvenser**

Statusrapporterne har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser. Eventuelle statsfinansielle konsekvenser vil i givet fald afhænge af eventuelle konkrete forslag.

#### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Statusrapporterne har ikke i sig selv samfundsøkonomiske konsekvenser. Eventuelle samfundsøkonomiske konsekvenser vil i givet fald afhænge af eventuelle konkrete forslag.

#### **Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

#### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen er blevet forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 8. juni, 7. september 2010, den 19. oktober 2010 og 7. december 2010.

## Holdning

### *Dansk holdning*

Regeringen vil kunne støtte statusrapporterne med det ovennævnte forventede indhold.

For så vidt angår bankafgifter og finansiering af afviklingsfonde støtter regeringen generelt, at der tages initiativer til at reducere dobbeltbeskatning og sikre lige konkurrencevilkår.

Regeringen støtter princippet om, at den finansielle sektor skal bære nettoomkostningerne ved finansielle kriser, herunder omkostninger til afvikling. Den finansielle sektor i Danmark har som led i bankpakken fra 2008 og kreditpakken fra 2009 bidraget væsentligt til dækning af offentlige udgifter og risici forbundet med den finansielle krise, og dette princip er ligeledes gældende for de nuværende rammer for håndteringen af nødlidende pengeinstitutioner under bankpakke 3. Regeringen arbejder generelt for fleksibilitet mht. den konkrete indretning af landenes ordninger, så f.eks. den danske ordning vil kunne rummes inden for en evt. fælles EU-ramme. Regeringen finder det f.eks. hensigtsmæssigt, at et kommende EU initiativ giver mulighed for både ex ante og ex post finansiering, og at fordele og ulemper ved begge finansieringsmuligheder undersøges nærmere.

For så vidt angår finansielle transaktionsskatter (Tobin-skatter o.l.) finder regeringen, at der er en række væsentlige problemer hermed, i lighed med de problemer, som er påpeget af IMF, og de udfordringer, som også Kommissionen har fremført. Regeringen finder, at i det omfang lande ønsker at øge bidraget fra den finansielle sektor til de offentlige finanser, kan det gøres mere hensigtsmæssigt gennem f.eks. en beskatning baseret på den samlede lønsum o.l. i den finansielle sektor (i stil med den danske lønsumsafgift på den finansielle sektor), som også IMF og Kommissionen foreslår. Regeringen kan generelt støtte overvejelser om at indføre en sådan afgift svarende til den danske lønsumsafgift også i de øvrige EU-lande. Regeringen kan støtte, at sagen undersøges yderligere og vil tage stilling til evt. konkrete forslag, når de måtte foreligge.

Der henvises i øvrigt til samlenotater oversendt til Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 8. juni, 7. september, 19. oktober og 7. december 2010.

### *Andre landes holdning*

Der ventes generel støtte til de forventede statusrapporter.

En række lande har indført eller er i færd med at indføre bankskatter. Det gælder UK, Frankrig, Tyskland, Sverige, Ungarn og Belgien. Der er imidlertid betydelige variationer mellem de forskellige landes ordninger, hvilket kan være en udfordring for arbejdet med at sikre konsistens og forhindre konkurrencemæssige forvriddninger på tværs af de nationale ordninger.

Der er i nogle EU-lande en interesse for at arbejde videre med spørgsmålet om at indføre en finansiel transaktionsskat, mens et større antal lande er skeptiske.

## Dagsordenspunkt 5: Råvarepriser

### Resumé

*Der forventes på ECOFIN en drøftelse af de finansielle markeders betydning for udviklingen i råvarepriser, herunder for de prisstigninger og -udsving på en række energi-, metal- og fødevarerprodukter, som observeredes i årene op til krisen, og som i nogen grad er vendt tilbage i takt med den globale økonomiske genopretning. Sagen er et centralt tema på det franske G20-formandskabs dagsorden i 2011. G20 nåede på topmødet i november 2010 til enighed om, at arbejde videre med reguleringen af og tilsynet med markedet for afledte finansielle råvareprodukter (råvarederivater) og at adressere ekstraordinært store udsving i fødevarer- og oliepriser. Der vurderes på det foreliggende grundlag ikke at være belæg for at konstatere, at prisudviklingen på råvaremarkederne i sig selv skyldes finansiell spekulation i råvarederivater frem for fundamentale forhold vedr. udbud og efterspørgsel på de fysiske råvaremarkeder. Sagen blev drøftet på det uformelle ECOFIN den 8.-9. april 2011, og ECOFIN ventes at nå til enighed om rådskonklusioner herom.*

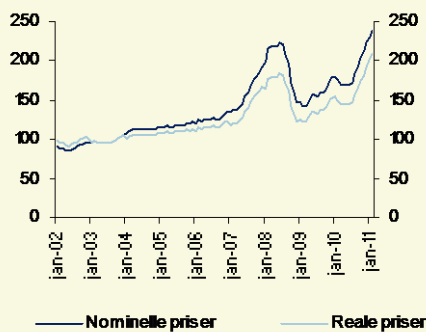
### Baggrund

Det seneste års stigende råvarepriser i takt med genopretningen af verdensøkonomien har betydet, at priserne på flere råvarer, herunder en række fødevarer, er tæt på, eller ligger over, niveauet før krisen, *jf. figur 1*. Den økonomiske genopretning i især emerging markets, som generelt er relativt råvareintensive i forhold til de industrialiserede lande, har bidraget til at råvarepriserne er steget hurtigt sammenlignet med tidligere efterkriseperioder. Prisen på olie er ligeledes steget meget over de seneste måneder, men ligger fortsat et stykke under rekordniveauet før krisen, *jf. figur 2*.

Den økonomiske udvikling, herunder især i de lande, som er store aftagere af råvarer, har afgørende betydning for udsvingene i råvarepriserne. Udbud af råvarer er relativt trægt på kort sigt, og uforudsete begivenheder der får markedet til at justere forventningerne til den økonomiske udvikling, kan have stor betydning for prisudviklingen. Endvidere kan vejrrelaterede hændelser have stor betydning for enkelte års produktion af især fødevarer. Derudover spiller politiske faktorer en betydelig rolle – både i forhold til udsving og tendenser i råvarepriser. Således bidrager subsidieringen af bl.a. energi og fødevarer i en række lande til at hindre tilpasningen af efterspørgslen til ændringer i verdensmarkedsprisen. Myndigheders interventioner i råvaremarkedet kan også påvirke råvarepriserne betydeligt. Kommissionen vurderer, at indførelsen af eksportrestriktioner og øget råvarelageropbygning i nogle lande havde afgørende betydning for de stigende fødevarerpriser op mod krisen.

Figur 1

## Udvikling i fødevarerpriser, indeks

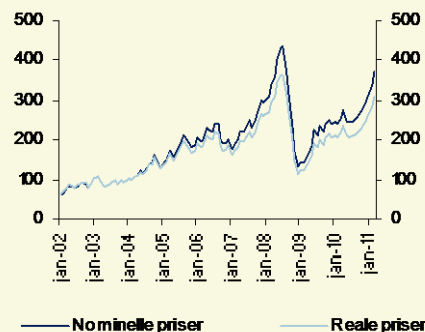


Anm.: Indekset omfatter fødevarergrupperne kød, korn, mejeriprodukter, olier og sukker. Indeks 2002-2004 (gns.)=100.

Kilde: Food and Agricultural Organisations (FAO), Ecwin

Figur 2

## Udvikling i oliepriser, indeks



Anm.: USD Brent spotpriser, handlet på ICE Futures Europe. Indeks 2002-2004 (gns.)=100.

Kilde: Ecwin

De stigende råvarepriser og især udsvingene i priserne, har imidlertid givet anledning til en fornyet international diskussion om, i hvor høj grad udviklingen kan henføres til stigende spekulation i råvarer på de finansielle markeder. I perioden 2003 til 2008 mere end 10-dobledes de institutionelle investorerers investeringer i afledte finansielle råvareprodukter (råvarederivater). Efter et brud på denne tendens under den økonomiske krise er handlen med råvarederivater igen steget, og i 2010 passerede handlen med en række råvarederivater rekorden fra 2008.

Kommissionen offentliggjorde 2. februar 2011 en meddelelse vedr. udviklingen i råvarepriser og håndtering heraf i EU, herunder i forhold til energi- og fødevarer-sikkerhed<sup>5</sup>. I meddelelsen lægger Kommissionen bl.a. vægt på behovet for større indblik i de finansielle markeders betydning for prissætningen af råvarer, så det fremadrettet sikres, at de finansielle markeder understøtter – og ikke underminerer – handlen med råvarer i EU. Det konstateres, at de finansielle markeder spiller en afgørende rolle i sikringen af en korrekt prisfastsættelse af råvarer, og at handlen med råvarederivater er central i forhold til både producenter og forbrugeres forsikring mod risiko på råvaremarkederne.

Kommissionen lægger i meddelelsen imidlertid vægt på, at gennemsigtigheden og integriteten på det finansielle råvarederivatmarked bør styrkes, og Kommissionen har lanceret – eller er på vej med – initiativer, som skal bidrage til at sikre dette. Således har Kommissionen bl.a. fremsat forslag til forordning om regulering af såkaldte ”Over The Counter”-handler med derivater<sup>6</sup>, hvilket også vil omfatte råvarederivater, jf. boks 2. Den kommende revision af MiFID-direktivet (der gene-

<sup>5</sup> KOM(2011) 0025, 2. februar 2011.

<sup>6</sup> KOM(2010) 0484, 15. september 2010.

relt regulerer handel med finansielle instrumenter og markeder) og direktivet om insiderhandel og kursmanipulation (markedsmisbrug) forventes at omfatte tiltag, der øger gennemsigtigheden på råvarederivatmarkedet, herunder evt. give tilsynsmyndigheder mulighed for at kunne sætte øvre grænser for råvarederivathandler.

## Boks 2

### Råvarederivater

Et *derivat* er et finansielt instrument knyttet til et underliggende aktiv – eksempelvis aktier, obligationer, valuta, råvarer eller lignende. Ét eksempel på et derivat er en future-kontrakt, som giver indehaveren en ret til at købe eller sælge et aktiv (f.eks. olie) til en bestemt pris på et nærmere fastsat tidspunkt i fremtiden. Køberen af en sådan future-kontrakt kan således sikre sig fremtidig levering af det konkrete aktiv (den aftalte mængde olie) til en på forhånd kendt pris, hvilket f.eks. kan være hensigtsmæssig for en virksomhed, der (mod betaling) ønsker at fjerne risikoen for større fremtidige udsving i olieprisen. En sådan handel kræver, at en anden markedsdeltager er villig til at sælge en sådan future, dvs. konkret spekulere i, at olieprisen ikke stiger. Derivater handles stort set på alt – valuta, aktier, renter, råvarer osv. Derivater kan være mere eller mindre standardiserede i deres kontraktuelle udformning, idet nogle markedsdeltagere kan have behov for afdækning af mere eller specifikke individuelle risici.

Såkaldte *OTC-derivater* ("Over The Counter"-derivater) refererer til derivater, der ikke handles på et egentligt marked, som f.eks. en børs el. lign., men som i stedet handles direkte mellem parterne, f.eks. en bank og en kunde. I fraværet af centraliseret handel og clearing af sådanne OTC-derivater registreres disse i udgangspunktet kun hos de to indbyrdes parter i handelen. Myndigheder og andre udenforstående ved således ikke, hvor store eksponeringer den enkelte virksomhed har overfor andre, og f.eks. i hvilket omfang markedsdeltagerne tager tilstrækkelige forholdsregler (f.eks. sikkerhedsstillelse), for at sikre mod situationer, hvor en markedsdeltager med store eksponeringer ikke kan honorere sine forpligtelser og dermed påføre sine modparter tab og i sidste ende true den finansielle stabilitet.

Den internationale diskussion om de finansielle markeders rolle i forhold til udviklingen i råvarepriser er i nogen grad præget af, at det foreliggende kendskab til sammenhængen mellem udviklingen på de fysiske råvaremarkeder og de finansielle derivatmarkeder er begrænset.

Ifølge Kommissionen har tidligere analyser ikke kunne vise en systematisk sammenhæng mellem den stigende handel med råvarederivater og prisudviklingen på derivatmarkederne. Det har heller ikke været muligt klart at fastlægge, om det øgede finansielle marked for råvarederivater har bidraget til ekstraordinært store stigninger eller udsving i råvarepriserne, eller om kausaliteten går den anden vej. Det er Kommissionens vurdering, at det er naturligt at handlen med råvarederivater stiger kraftigt i perioder med relativt stor usikkerhed om den økonomiske situation og dermed usikkerhed om råvarepriserne.

Grundlaget for på nuværende tidspunkt at konkludere, at den øgede finansielle involvering på råvaremarkederne, herunder det stigende marked for råvarederivater, generelt har bidraget til prisstigninger og øgede prisudsving på råvarer vurderes således ikke at være tilstrækkeligt.

## Indhold

ECOFIN ventes på det kommende møde at nå til enighed om rådskonklusioner vedr. de finansielle markeders betydning for udviklingen på råvaremarkederne. I det foreliggende udkast til konklusioner lægges bl.a. vægt på følgende:

- Transparente og velfungerende finansielle markeder er vigtige for at sikre en ordentlig pristilpasningsmekanisme på råvaremarkedet. Uforholdsmæssigt store råvareprisudsving og afvigende priser fra den underliggende økonomiske udvikling bør undgås.
- Råvarederivaternes primære rolle er at forsikre både råvareproducenter og -forbrugere mod risici fra produktions- og prisusikkerhed, og man noterer sig de finansielle aktørers stigende rolle på råvaremarkederne over de seneste år, herunder især på råvarederivatmarkedet. Betydningen af de tæt knyttede råvare- og derivatmarkeder må forstås fuldstændigt.
- Gennemsigtigheden på råvarederivatmarkedet bør styrkes uden at kompromittere markedernes positive funktion. Der er behov for at sikre effektiv regulering af – og tilsyn med – både råvarederivathandler og fysiske råvaremarkeder.
- Kommissionen opfordres til at fremsætte forslag mhp. at sikre bedre gennemsigtighed og regulering af råvarederivatmarkedet inden for rammerne af de forestående revisioner af MiFID-direktivet og direktivet om insiderhandel og kursmanipulation (markedsmisbrug). Kommissionens forslag om regulering af OTC-derivater vil også have betydning for råvarederivatmarkedet.
- Kvaliteten af, og adgangen til, information om udviklingen på de fysiske råvaremarkeder og på råvarederivatmarkederne, herunder især vedr. OTC-derivater, bør styrkes, ligesom indrapporteringen af positioner i råvarederivater bør udvides. Samtidig bør de relevante tilsynsmyndigheder sikres de tilstrækkelige beføjelser og instrumenter mhp. at sikre bedre overvågning af råvaremarked og råvarederivatmarked, idet likviditeten i markedet understøttes.
- Der er behov for et effektivt system til identificering og forebyggelse af markedsmisbrug på råvaremarkedet og der bør foretages en evaluering af effektiviteten af de eksisterende instrumenter og håndhævelsesmekanismer. De relevante myndigheder bør have de tilstrækkelige instrumenter til effektivt at forebygge markedsmisbrug, og Kommissionen vil overveje, om det bør gøres muligt for tilsynsmyndigheder at sætte øvre grænser for derivathandler på nogle markeder.
- Finansielle aktører bør underlægges passende og proportional regulering og tilsyn, især for så vidt angår handler med råvarederivater. Råvaremarkederne bør løbende overvåges, og der bør sikres en effektiv regulering med og tilsyn af råvaremarkederne. Samarbejdet mellem tilsynsmyndighederne på de finansielle markeder og på råvaremarkederne bør styrkes.

## Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant.

## Nærhedsprincippet

Ikke relevant.



**Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet har ikke udtalt sig.

**Gældende dansk ret og forslagernes konsekvenser herfor**

Ikke relevant.

**Statsfinansielle konsekvenser**

Ikke relevant.

**Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Ikke relevant.

**Høring**

Ikke relevant.

**Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen vedr. de finansielle markeders betydning for udviklingen på råvaremarkederne har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Kommissionens meddelelse vedr. råvaremarkederne og råvarer forelagdes Folketingets Europaudvalget til orientering den 25. februar 2011 forud for rådsmødet (konkurrenceevne) den 9.-10. marts 2011.

**Holdning***Dansk holdning*

Fra dansk side finder man som udgangspunkt, at råvarederivater grundlæggende er gavnlige for råvaremarkedernes funktion, og at sådanne derivater udgør en central del af både råvareforbrugere og -producenters afdækning af markedsrisiko, herunder over for ændringer i udbud og efterspørgsel, og dermed råvarepriser.

Fra dansk side kan det imidlertid støttes, at der arbejdes for at skabe større klarhed om de drivende kræfter bag udsvingene i råvarepriserne, herunder mere dybdegående analyser af de finansielle markeders betydning for prisfastsættelsen på råvaremarkederne. Der vurderes på det foreliggende grundlag ikke at være belæg for at konstatere, at prisudviklingen på råvaremarkederne i sig selv skyldes finansiel spekulation i råvarederivater.

Fra dansk side kan det støttes, at der arbejdes for at sikre større gennemsigthed i markedet for handler med råvarederivater, idet eventuel regulering på området bør understøtte likviditeten og effektiviteten af råvaremarkederne, og være i overensstemmelse med de generelle (horisontale) regler vedr. handel med finansielle instrumenter, herunder OTC-derivater, markedsmisbrug mv.

*Andre landes holdninger*

Der ventes at kunne opnås enighed i ECOFIN om det foreliggende udkast til råds-konklusioner. Sagen blev drøftet på det uformelle ECOFIN den 8.-9. april 2011.

## **Dagsordenspunkt 6:           Opfølgning vedr. finansiel assistance til Irland**

### **Resumé**

*ECOFIN besluttede den 7. december 2010 at yde et lån til Irland på 22,5 mia. euro gennem den europæiske finansielle stabilitetsmekanisme (EFSM). EFSM-lånet ydes som led i den internationale lånepakke på 67,5 mia. euro, som udover EU-lånet er finansieret af IMF, eurolandenes finansielle stabiliseringsfacilitet (EFSF) samt bilaterale lån fra Danmark, UK og Sverige. Kommissionen, IMF og ECB har i samarbejde med Irland netop gennemført et første review af programmets implementering. Der ventes på det kommende ECOFIN lagt op til en beslutning om en mindre justering af ECOFIN's oprindelige beslutning, og det MoU (Memorandum of Understanding), der er tilknyttet det internationale låneprogram, som specificerer de nærmere økonomisk-politiske betingelser for lånet.*

### **Baggrund**

Irland anmodede d. 21. november 2010 de øvrige EU-lande og IMF om låneassistance mhp. at genoprette den finansielle sektor, sikre den finansielle stabilitet og understøtte de offentlige finanser. Den 28. november 2010 blev der opnået overordnet enighed om et program i størrelsesorden 85 mia. euro. hvoraf 50 mia. euro anvendes til at dække den irske stats finansieringsbehov i to år, og 35 mia. euro stilles til rådighed for yderligere kapitalindsud o.l. i irske banker.

Låneprogrammet på samlet 85 mia. euro finansieres via IMF, EU-mekanismen EFSM, eurozone-faciliteten EFSF, samt bilaterale lån fra Danmark, UK og Sverige, i alt en ekstern finansiering på 67,5 mia. euro. Irland vil desuden selv bidrage til programmet med 17,5 mia. euro ved hjælp af overskydende likviditet, som Irland aktuelt har til rådighed fra tidligere statsobligationsudstedelser. ECOFIN traf den 7. december 2010 formel beslutning om ydelsen af lånet på 22,5 mia. euro fra EFSM.

Låneprogrammet til Irland indeholder en række nærmere økonomisk-politiske og øvrige betingelser, der skal sikre en holdbar økonomisk og finansiell udvikling i Irland og bidrage til at genoprette den irske stats adgang til at finansiere sig på almindelige markedsvilkår. Konditionaliteterne er koordineret mellem de forskellige bidragsydere til programmet, herunder IMF, EU, eurolandene og de bilaterale donorer. Konditionaliteterne vedrører tiltag vedr. finanspolitisk konsolidering, tiltag vedr. den finansielle sektor, samt tiltag, der understøtter vækst og beskæftigelse. Konditionaliteterne for lånet fremgår af ECOFIN's beslutning vedr. EFSM-lånet til Irland og er specificeret i det såkaldte Memorandum of Understanding (MoU) knyttet til det samlede låneprogram.

Der henvises til samlenotatet oversendt til Folketingets Europaudvalg 1. december 2010 forud for ECOFIN-mødet den 7. december 2010.

### **Indhold**

Kommissionen, IMF og ECB har samarbejde med Irland i april gennemført et første review af låneprogrammets implementering. Kommissionen, ECB og IMF vurderer på den baggrund programimplementeringen positivt, og finder at den

nye irske regering, som trådte til efter valget den 25. februar 2011, har forpligtet sig fuldt ud til låneprogrammets betingelser, samt at de omfattende tiltag vedr. finanspolitisk konsolidering, reform af banksektoren og strukturreformer skrider frem som planlagt. Fra negativ vækst i 2010 ventes væksten at vende tilbage fra 2011 og frem (særligt båret frem af eksportvækst), om end svagere end hidtil skønnet. En fortsat målrettet implementering af programmet vil imidlertid være nødvendig for at sikre en holdbar gældsudvikling og at Irland kan vende tilbage til markedsfinansiering på den anden side af låneprogrammet.

På baggrund af reviewet m.v. ventes der på det kommende ECOFIN lagt op til en beslutning om en mindre justering af ECOFIN's oprindelige beslutning vedr. ydelse af EFSM-lånet, knyttet til en revision af det aftalte MoU. Kommissionen vurderer, at ændringerne er nødvendige for at understøtte låneprogrammets implementering og målsætninger.

Den nye irske regering har igangsat en grundig evaluering af de offentlige udgifter, herunder for at identificere besparelser gennem effektiviseringer og skabe overensstemmelse mellem regeringsprogrammet for national genopretning 2011-16 og kravene i det internationale låneprogram. Det ventes i lyset heraf, at ECOFIN vil give mulighed for, at den irske regering med baggrund i denne evaluering og i konsultation med Kommissionen, IMF og ECB vil kunne ændre de konsolideringstiltag for 2012 og 2013, der aktuelt er specificeret i låneprogrammets betingelser, så længe den samlede konsolidering fortsat vil være på hhv. 3,6 mia. euro i 2012 og 3,1 mia. euro i 2013, som oprindeligt specificeret. De konkrete ændringer er således endnu ikke kendte.

Den finanspolitiske konsolidering vil således fortsat ske i overensstemmelse med Irlands henstilling vedr. nedbringelse af det uforholdsmæssigt store underskud, som blev revideret i forbindelse med aftalen om låneprogrammet i december 2010. Henstillingen giver Irland en frist til at bringe underskuddet under 3 pct. af BNP i 2015 og at gennemføre en strukturel stramning på i alt 9½ pct. over perioden 2011-15. Henstillingen indebærer desuden et krav om, at Irland må have et offentligt underskud på højst 10,6 pct. af BNP i 2011, 8,6 pct. af BNP i 2012, 7,5 pct. af BNP i 2013, 5,1 pct. af BNP i 2014 og 2,9 pct. af BNP i 2015. Underskuddet i 2011 ventes at udgøre 10½ pct., hvilket således vil være i overensstemmelse med henstillingen.

Den irske centralbank har desuden gennemført en vurdering af de irske bankers konkrete kapital- og likviditetsbehov, som giver anledning til en justeret tidsplan for den planlagte rekapitalisering samt for nedbringelsen af bankernes indlånsunderskud. Vurderingen og rekapitaliseringen skulle efter den oprindelige tidsplan i programmet have fundet sted i februar, men blev aftalt udskudt som følge af det irske valg, og vurderingen forelå i stedet ved udgangen af marts. Rekapitaliseringen af de berørte banker på baggrund af vurderingen vil ske inden udgangen af juli 2011.

**Hjemmelsgrundlag**

EFSM's lånebidrag til det internationale låneprogram til Irland er hjemlet i Rådets forordning 407/2010 af 11. maj 2010, der etablerer EFSM.

Ifølge forordningen træffer Rådet beslutning med kvalificeret flertal om ydelsen af lånet, de økonomisk-politiske betingelser for lånet samt efterfølgende ændringer heri.

**Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

**Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet skal ikke konsulteres om ændringer i de politisk-økonomiske betingelser knyttet til lån ydet under EFSM.

**Gældende dansk ret og forslagens konsekvenser herfor**

Ikke relevant.

**Statsfinansielle konsekvenser**

De ventede justeringer af låneprogrammets konditionaliteter ventes ikke i sig selv at have statsfinansielle konsekvenser.

**Samfundsøkonomiske konsekvenser**

De ventede justeringer af låneprogrammets konditionaliteter vil have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det de skønnes at understøtte låneprogrammets implementering og mål, jf. Kommissionens vurdering, og dermed bidrager til at løse Irlands statsfinansielle problemer og de negative afsmittende effekter for de øvrige EU-lande, som disse giver anledning til.

**Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

**Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Forordningen om etablering af EFSM blev forelagt Folketingets Europaudvalg til forhandlingsoplæg i forbindelse med det ekstraordinære ECOFIN den 9. maj 2010. Beslutningen om at yde et lån til Irland gennem EU-lånemekanismen EFSM blev forelagt for Folketingets Europaudvalg den 3. december 2010 forud for mødet i ECOFIN den 7. december 2010.

**Holdning***Foreløbig dansk holdning*

Regeringen ventes at kunne støtte den forventede revision af ECOFIN's beslutning og det MoU, der er tilknyttet låneprogrammet, idet revisionen vurderes at understøtte låneprogrammets implementering og målsætninger.

*Andre landes holdning*

Der ventes generel opbakning til den forventede revision af ECOFIN's beslutning og det MoU, der er tilknyttet låneprogrammet.

## Dagsordenspunkt 8: Klimafinansiering

### Resumé

*ECOFIN ventes at vedtage rådskonklusioner, der skitserer retningen for den internationale klimafinansiering efter 2012. Det bekræftes, at det bliver "udfordrende, men muligt" at nå et fælles mål på 100 mia. USD om året fra 2020 til finansiering af klimaindsatsen i udviklingslande, forudsat at de også selv iværksætter meningsfulde reduktionsindsatser. Der lægges vægt på, at midlerne kommer fra en flerhed af kilder, berunder både offentlige, private, innovative bi- og multilaterale kilder. Idet offentlige kilder kun ventes at udgøre en del af det samlede beløb, fremhæves private investeringer og udviklingen af innovative kilder som særlig centrale i bestræbelserne på at nå målet i 2020.*

*Rådskonklusionerne ventes også at bekræfte EU's bidrag til den internationale klimaopstartsfinansiering på 2,34 mia. euro i 2010.*

### Baggrund

Med Cancun-aftalerne forpligtede de industrialiserede lande sig til at tilvejebringe op imod 30 mia. USD i perioden 2010-2012 i opstartsfinansiering til klimaindsatser i udviklingslande. EU har i den forbindelse givet tilsagn om et bidrag på 7,2 mia. euro i perioden 2010-2012. Til klimatopmødet i Cancun præsenterede EU sit bidrag til den internationale opstartsfinansiering. I overensstemmelse med Cancun-aftalerne skal dette bidrag endeligt indrapporteres til UNFCCC i maj 2011.

Med Cancun-aftalerne bekræftede de industrialiserede lande tillige tilsagnet om at bidrage til at nå et årligt fælles mål på 100 mia. USD fra 2020 til finansiering af klimaindsatsen i udviklingslande, forudsat at udviklingslandene også selv iværksætter meningsfulde reduktionsindsatser. I Cancun-aftalerne konkluderes, at de 100 mia. USD skal komme fra en flerhed af kilder.

Et høj-niveaupanel under FN's generalsekretær har i sin rapport om mulige kilder til den langsigtede klimafinansiering (AGF-rapporten) konkluderet, at det bliver "udfordrende, men muligt" at nå dette mål. Konklusionen bekræftes af en analyse fra Kommissionen. Begge analyser understreger vigtigheden af at mobilisere en bred vifte af forskellige kilder.

De offentlige klimabidrag vil kun udgøre en del af den samlede klimabistand. For at nå målet på de 100 mia. USD i 2020 er det væsentligt, at der mobiliseres en signifikant andel private investeringer og at innovative finansieringskilder fremmes.

### Indhold

Det foreløbige udkast til rådskonklusioner ventes at bekræfte, at EU kan rapportere om et samlet bidrag til opstartsfinansieringen i 2010 på 2,34 mia. euro. Bidraget i 2010 skal ses som led i EU's tilsagn om samlet at bidrage med 7,2 mia. euro til opstartsfinansiering i perioden 2010-2012.

Der ventes tilslutning til AGF-rapporten og Kommissionens primære konklusion om, at det er ”udfordrende, men realistisk” at nå målet om at mobilisere 100 mia. USD fra 2020 forudsat, at udviklingslandene selv iværksætter meningsfulde reduktionsindsatser. Målopnåelsen betinges af, at midlerne mobiliseres fra en flerhed af kilder, herunder offentlige, private, innovative, bi- og multilaterale kilder. Betydningen af private investeringer fremhæves særskilt, ligesom der lægges vægt på, at beskatning af skibs- og flybrændstof og et stærkt karbon-marked kan være centrale elementer i bestræbelserne på at nå målet i 2020.

I konklusionerne ventes endvidere en reference til behovet for effektiv implementering og konsistent monitorering af klimabistanden.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Europa-Parlamentet udtaler sig ikke om rådskonklusioner.

#### **Gældende dansk ret og forslaget konsekvenser herfor**

Rådskonklusionerne har ingen konsekvenser for dansk lov.

#### **Statsfinansielle konsekvenser**

Konklusionerne har ikke i sig selv konsekvenser for statsfinanserne, men ydelse af opstartsfinansiering har statsfinansielle konsekvenser, idet der allerede er afsat 1,2 mia. kr. i perioden 2010-2012 til regeringens klimapulje. Danmark har på nuværende tidspunkt ikke fastlagt niveauet for klimafinansieringen fra 2013-2020.

#### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Udmøntningen af en fremtidig langsigtet klimafinansiering kan være forbundet med samfundsøkonomiske omkostninger udover de statsfinansielle konsekvenser, afhængig af hvordan den langsigtede klimafinansiering implementeres.

#### **Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

#### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Rådskonklusionerne har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg

#### **Holdning**

Regeringen kan generelt støtte udkastet til rådskonklusioner.

Det er væsentligt, at EU præsenterer en oversigt over opstartsfinansieringen, der dokumenterer, at finansieringen bliver leveret og kommer konkrete tiltag til gode.

Regeringen kan støtte rådskonklusionerne om, at det er ”udfordrende, men muligt” at nå de industrialiserede landes fælles mål om at mobilisere et fælles mål på 100 mia. USD årligt i 2020 under forudsætning af, at udviklingslandene selv iværksætter meningsfulde reduktionsindsatser, og at finansieringen kommer fra en flerskildet af kilder.

Det er centralt, at muligheder for at fremme private investeringer i indsatsen mod klimaforandringer forbedres. På baggrund af AGF-rapporten støtter regeringen en nærmere analyse af mulighederne for at mobilisere midler fra nye kilder, herunder bidrag fra international skibs- og flytrafik, idet det dog er væsentligt for regeringen, at nye kilder til klimafinansiering respekterer princippet om staters suverænitet og princippet om flagneutralitet i relation til international skibsfart. Regeringen arbejder for, at fremtidig flagneutral og global regulering af international skibsfart som første prioritet udvikles og implementeres i IMO, og at eventuel finansiering fra international skibsfart sker på grundlag af et markedsbaseret virkemiddel i IMO.

Regeringen kan støtte, at synergi mellem klimafinansiering og udviklingsbistand styrkes, og at der tages hensyn til klimahensyn i udviklingsindsatsen.



**Dagsordenspunkt 9:           Opfølgning på det uformelle økonomi- og finansministermøde den 8.-9. april 2011**

**Resumé**

*På ECOFIN den 17. maj 2011 ventes en opfølgning på det uformelle ministermøde den 8.-9. april 2011.*

**Baggrund og indhold**

*Styrket økonomisk samarbejde – scoreboardet vedr. overvågningen af makroøkonomiske ubalancer*

Ved det uformelle ministermøde var en drøftelse af scoreboardet, der skal ligge til grund for overvågningen af makroubalancer. Man er enige om de fleste aspekter vedr. scoreboardet, om end det især fortsat drøftes om betalingsbalanceoverskud skal vurderes som værende problematiske på linje med betalingsbalanceunderskud i vurderingen af ubalancer.

*Seneste udvikling i euroområdet*

På det uformelle møde noterede ministrene sig Portugals anmodning af 6. april om international finansiel assistance. Man havde på den baggrund en drøftelse, hvor man opfordrede til, at Kommissionen, ECB, IMF og Portugal i samarbejde straks påbegynder udformningen af et låneprogram, som indebærer en strategi for Portugal vedr. 1) finanspolitisk konsolidering til sikring af den finanspolitiske holdbarhed, 2) vækst- og konkurrenceevnefremmende reformer, og 3) tiltag til at sikre stabiliteten i den finansielle sektor, herunder dens likviditet og solvens. Den europæiske finansiering af låneprogrammet vil foregå gennem de dertil egnede faciliteter, dvs. EU27-lånemekanismen EFSM og eurolandenes lånefacilitet EFSF. Det ventes, at et økonomisk genopretningsprogram for Portugal endeligt vil kunne vedtages og implementeres efter afholdelsen af valget i Portugal den 5. juni 2011.

Man drøftede herudover status for genopretningsprogrammerne for Irland og Grækenland og den økonomiske situation i Spanien.

*Forberedelse af IMF's forårsmøde og G20-mødet for finansministre og centralbankchefer*

På det uformelle møde drøftede ministrene forberedelse af G20-mødet for finansministre og centralbankchefer den 14.-15. april og af IMF-forårsmødet den 15.-16. april. Ministrene godkendte en fælles EU-holdning til IMFC-mødet den 16. april samt en fælles EU holdning (Terms of Reference) til G20-mødet. Drøftelserne omhandlede især G20's arbejde med at udvikle vejledende retningslinjer til identifikation af store makroøkonomiske ubalancer samt udviklingen af internationale retningslinjer for håndtering af kapitalbevægelser som en del af den overordnede diskussion om reform af det internationale monetære system.

*Råvarepriser*

Ministrene havde en drøftelse af udviklingen i råvarepriser, herunder de prisstigninger og -udsving på en række energi-, metal- og fødevarerprodukter, som obser-

veredes i årene op til krisen, og som i nogen grad er vendt tilbage i takt med den globale økonomiske genopretning. Behovet for yderligere analyse af markederne for råvarer, herunder de grundlæggende årsager til prisudsvingene samt sammenhængen med de finansielle markeder og råvarederivater, blev fremhævet. Man nåede principiel enighed om rådskonklusioner mhp. formel vedtagelse på ECOFIN den 17. maj.

#### *Finansiel regulering*

Ministrene havde en drøftelse af finansiel stabilitet og regulering, herunder om status for den nye europæiske tilsynsstruktur efter etableringen af de nye EU-tilsynsmyndigheder og ESRB fra 1. januar i år og arbejdet med at styrke EU-koordinationen vedr. forebyggelse og håndtering af finansielle kriser.

#### *Stresstest af banker*

Ministrene drøftede rammerne for en kommende stresstest af de europæiske banker, som koordineres af EU-banktilsynsmyndigheden (EBA). Stresstesten skal vurdere bankernes modstandsdygtighed overfor hypotetiske negative økonomiske og finansielle scenarier.

#### *Status for den aktuelle økonomiske og finansielle situation*

Ministrene havde en drøftelse vedr. den økonomiske og finansielle situation, herunder om de fremtidige vækstudsigter i EU og risici.

#### *EU's samlede tilgang til krisen*

Ministrene havde i forlængelse af den opnåede enighed på DER den 24.-25. marts en kort opfølgende drøftelse vedrørende EU-landenes initiativer til at imødegå den økonomiske og finansielle krise samt gældskrisen, herunder dialogforhandlingerne om styrkelsen af det økonomiske samarbejde og arbejdet med at udmønte enigheden om ESM i en ESM-Traktat.

På ECOFIN den 17. maj 2011 ventes ministrene at følge op på det uformelle ministermøde i Ungarn den 8.-9. april 2011. Ministrene ventes at have en kort drøftelse på baggrund af en orientering fra formandskabet.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Ikke relevant.

#### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

#### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Ikke relevant.

#### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

Ikke relevant.

**Statsfinansielle konsekvenser**

Ikke relevant.

**Samfundsøkonomiske konsekvenser**

Ikke relevant.

**Høring**

Sagen har ikke været sendt i høring.

**Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

**Holdning***Dansk holdning*

Regeringen støtter en opfølgning på drøftelserne på det uformelle ministermøde.

*Andre landes holdninger*

Alle EU-lande ventes at kunne støtte en opfølgning på drøftelserne på det uformelle ministermøde.

## Dagsordenspunkt 10: Kommissionens ændringsforslag nr. 2 til EU's budget for 2011

### Resume

Kommissionen har fremlagt foreløbigt ændringsforslag nr. 2 til EU's 2011-budget vedrørende anvendelse af et beløb fra EU's Solidaritetsfond på 19,5 mio. EUR i forpligtelses- og betalingsbevillinger på grund af virkningerne af kraftige regnskyl i Slovenien, Kroatien og Tjekkiet. Forslaget er ikke ledsaget af forslag om omprioriteringer og vil derfor isoleret set indebære merudgifter på EU-budgettet på 19,5 mio. EUR samt en deraf følgende stigning i det danske bidrag til EU på 2,9 mio. kr.

### Baggrund

Kommissionen har fremlagt foreløbigt ændringsforslag nr. 2 til EU's budget for 2011 (KOM (2011) 154).

### Formål og indhold

En række central- og østeuropæiske lande blev i september 2010 ramt af kraftige regnfald, der forårsagede omfattende skade på landenes infrastruktur, virksomheder og landbrug samt på privat ejendom. På baggrund heraf indgav Slovenien, Kroatien og Tjekkiet anmodninger om økonomisk bistand fra Den Europæiske Unions Solidaritetsfond. Kroatien kan som kandidatland ifølge reglerne for Solidaritetsfonden modtage støtte herfra, selvom landet ikke er medlem af EU.

#### *Slovenien*

For Sloveniens vedkommende overstiger de anslåede samlede direkte skader de 0,6 pct. af BNI, der gælder for anvendelse af Solidaritetsfonden, og katastrofen opfylder for landet dermed også kriterierne for at være en "større naturkatastrofe".

På baggrund heraf foreslår Kommissionen at godkende Sloveniens anmodning i relation til oversvømmelserne i september 2010 som en "større katastrofe" og at bringe Solidaritetsfonden i anvendelse med udbetaling af 7,5 mio. EUR til landet.

#### *Kroatien*

For Kroations vedkommende vurderes de anslåede samlede direkte skader til at ligge under de 0,6 pct. af BNI, der gælder for anvendelse af Solidaritetsfonden, og katastrofen opfylder dermed ikke kriterierne for at være en "større naturkatastrofe".

Kommissionen finder imidlertid, at Kroatien alligevel kan modtage støtte fra Solidaritetsfonden, selvom de samlede skader ligger under den normale tærskelværdi på 0,6 pct. af BNI, idet en nabostat til en stat ramt af en "større

naturkatastrofe" ifølge reglerne for Solidaritetsfonden også kan modtage støtte herfra.

På baggrund heraf foreslår Kommissionen at godkende Kroations anmodning i relation til de kraftige regnskyl i september 2010 og at bringe Solidaritetsfonden i anvendelse med udbetaling af 1,2 mio. EUR til Kroatien.

### *Tjekkiet*

For Tjekkiet vurderes de anslåede samlede direkte skader til at ligge *under* de 0,6 pct. af BNI, der gælder for anvendelse af Solidaritetsfonden, og katastrofen opfylder dermed ikke kriterierne for at være en "større naturkatastrofe".

Kommissionen finder alligevel, at Tjekkiet kan modtage støtte fra Solidaritetsfonden, selvom de samlede skader ligger under den normale tærskelværdi på 0,6 pct. af BNI. Kommissionen anfører som begrundelse herfor, at skaderne som følge af regnskylene kan siges at udgøre en "usædvanlig regional katastrofe", der ifølge reglerne for Solidaritetsfonden også kan udløse støtte fra Solidaritetsfonden. Det fremgår således af reglerne for Solidaritetsfonden, at en region undtagelsesvis kan modtage bistand fra fonden, når regionen er blevet ramt af en usædvanlig katastrofe, fortrinsvis en naturkatastrofe, som berører størstedelen af befolkningen med alvorlige og vedvarende følger for livsvilkårene og den økonomiske stabilitet i regionen.

På baggrund heraf foreslår Kommissionen at godkende Tjekkiet's anmodning i relation til de kraftige regnskyl i september 2010 og at bringe Solidaritetsfonden i anvendelse med udbetaling af 10,9 mio. EUR til Tjekkiet.

### **Hjemmelsgrundlag**

Traktatens art. 314 (beslutningsprocedure for budgettet).

### **Nærhedsprincippet**

Eftersom der er tale om et forslag i relation til EU's budget, kan det kun behandles på EU-niveau. Det er derfor i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

### **Europa-Parlamentets holdning**

Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning, men ventes at kunne støtte forslaget.

### **Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor**

En vedtagelse af forslaget vil ikke have lovgivningsmæssige konsekvenser.

### **Forslagets konsekvenser for statsfinanserne, samfundsøkonomien, miljøet eller beskyttelsesniveauet**

Kommissionens ændringsforslag nr. 2 til EU's budget for 2011 indebærer en udmøntning fra Solidaritetsfonden på 19,5 mio. EUR. Der anvises ikke finansiering indenfor det eksisterende budget for 2011 hertil, og ændringsbudget nr. 2 medfører således en forhøjelse af EU's budget for 2011 på 19,5 mio. EUR. Herved forhøjes Danmarks bidrag til EU's budget for 2011 isoleret set med 2,9 mio. kr.

### **Høring**

Ikke relevant.

### **Regeringens holdning**

Regeringen kan støtte udmøntningen af de 19,5 mio. EUR fra Solidaritetsfonden samt fordelingen heraf på lande.

Regeringen arbejdede i forbindelse med forhandlingerne om EU's budget for 2011 for at reducere udgiftsvæksten, således at udviklingen i EU's budget i højere grad kom til at afspejle de konsolideringsbestrebelse, der pågår i medlemslandene. Regeringen havde således foretrukket en lavere vækst i betalingsbevillingerne end de 2,91 pct., som det endelige kompromis vedrørende budgettet for 2011 indeholdt.

Regeringen er på baggrund heraf imod en ufinansieret forhøjelse af betalingsbevillingerne på EU's budget for 2011 med 19,5 mio. EUR.

Regeringen vil derfor arbejde for, at der anvises finansiering til udgiften på 19,5 mio. EUR, således at ændringsbudget 2 ikke medfører en stigning i det samlede niveau for betalingsbevillingerne på EU's budget for 2011.

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

Et klart flertal af EU's medlemslande forventes at kunne støtte udbetalingen af beløbet på 19,5 mio. EUR fra Solidaritetsfonden samt fordelingen heraf på lande. En række medlemslande er imidlertid kritiske overfor, at Kommissionen ikke har anvist finansiering af udgiften.

### **Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg**

Forslaget har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

**Dagsordenspunkt 11: Kommissionens ændringsforslag nr. 3 til EU's budget for 2011**

**Resume**

*Kommissionen har fremlagt foreløbigt ændringsforslag nr. 3 til EU's 2011-budget. Forslaget indebærer, at et overskud på EU's budget for 2010 på 4,5 mia. EUR indbudgetteres som en indtægt under EU's budget for 2011. Herved reduceres det danske EU-bidrag i 2011 isoleret set med ca. 660 mio. kr.*

**Baggrund**

Kommissionen har fremlagt foreløbigt ændringsforslag nr. 3 til EU's budget for 2011 (KOM (2011) 219).

**Formål og indhold**

Kommissionen foreslår, at et overskud på EU's budget for 2010 på ca. 4,5 mia. EUR indbudgetteres som en indtægt under EU's budget for 2011. Dette sker, som i tidligere år, i henhold til princippet om, at der skal være balance mellem EU's indtægter og udgifter, og finansforordningens art. 15, hvoraf det fremgår, at saldoen for hvert regnskabsår skal opføres på budgettet for det følgende regnskabsår som en indtægt, hvis der er tale om et overskud, eller som en betalingsbevilling, hvis der er tale om et underskud.

Det samlede overskud for 2010 på ca. 4,5 mia. EUR kan primært henføres til en positiv difference mellem regnskabsårets indtægter og det indeværende års betalingsbevillinger samt fremførte betalingsbevillinger. Hertil kommer overskud fra annullering af ikke-udnyttede betalingsbevillinger fremført fra 2009 samt overførsel af indtægter, jf. tabel 1.

<b>Tabel 1</b>	
<b>Opgørelse af overskud på 2010-budgettet for EU (mio. EUR)</b>	
Regnskabsårets indtægter	127.795
Betalinger over bevillinger for indeværende år	-121.212
Betalingsbevillinger overført til år 2011	-1.512
Annullering af ikke-udnyttede betalingsbevillinger overført fra 2009	741
Difference mellem overførte indtægter fra 2009-2010 og 2010-2011	-1.285
Saldo for omveksling af valuta i 2009	22
<b>Overskud på 2010-budgettet</b>	<b>4.549</b>

Idet overskuddet i 2010 indbudgetteres som en indtægt under EU's budget for 2011, mindskes det samlede bidrag til EU's 2011-budget fra EU's medlemsstater isoleret set tilsvarende. Kommissionen oplyser, at budgettets indtægtsside endvidere vil blive påvirket af en kommende ajourføring af overslaget over egne indtægter (traditionelle egne indtægter, moms- og BNI-indtægter), herunder en ajour-

føring af UK-rabatten. Effekterne heraf vil indgå i et særskilt forslag til ændringsbudget, som Kommissionen forventer fremlagt i juni 2011.

#### **Hjemmelsgrundlag**

Traktatens art. 314 (beslutningsprocedure for budgettet) og finansforordningens art. 15. (OJ L 248, 16.9.2002.)

#### **Nærhedsprincippet**

Eftersom der er tale om et forslag i relation til EU's budget, kan det kun behandles på EU-niveau, og det er derfor i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

#### **Europaparlamentets holdning**

Europa-Parlamentets holdning er endnu ikke kendt, men forventes at være positiv.

#### **Gældende dansk ret og forslagens konsekvenser herfor**

En vedtagelse af forslaget vil ikke have lovgivningsmæssige konsekvenser.

#### **Forslagets konsekvenser for statsfinanserne, samfundsøkonomien, miljøet og beskyttelsesniveauet**

Med vedtagelse af forslaget, som tilbagefører i alt ca. 4,5 mia. euro til medlemslandene, vil det danske bidrag til EU's 2011-budget isoleret set blive nedjusteret med ca. 660 mio. kr.

#### **Høring**

Ikke relevant.

#### **Regeringens foreløbige generelle holdning**

Danmark kan støtte forslaget.

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

Det forventes, at alle medlemslande kan støtte forslaget.

#### **Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg**

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.