

Enhed		Samlenotat til ECOFIN 10. marts 2015	
International Øko- nomi			
Sagsbehandler DEPTLK	1.	Investeringsplan for Europa: Kommissionens forslag til en europæisk fond for strategiske investeringer - <i>Generel indstilling</i> KOM(2014)903, KOM(2015)10 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet, Erhvervs- og Vækstministeriet og Finansministeriet	Side 2
Koordineret med			
Sagsnr. 2015 - 1583	2.	Implementeringen af det styrkede banksamarbejde - <i>Status</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	Side 9
Doknr. 211998			
Dato 27-02-2014	3.	Bidrag til Det Europæiske Råd 19.-20. marts 2015: landespecifikke økonomiske analyser og de overordnede økonomisk-politiske retningslinjer (BEPG) - <i>Udveksling af synspunkter</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	Side 11
	4.	Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten - <i>Udveksling af synspunkter</i> KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	Side 14
	5.	Proceduren for makroøkonomiske ubalancer - <i>Udveksling af synspunkter</i> KOM(2014)904 Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	Side 16
	6.	Portugals førtidsindfrielse af IMF-lån - Sagen er ikke på dagsordenen for rådsmødet (ECOFIN) den 10. marts 2015, men forventes sat på dagsordenen for et snarligt rådsmøde med henblik på vedtagelse. KOM-dokument foreligger ikke Materialet er udarbejdet af Økonomi- og Indenrigsministeriet	Side 18



Dagsordenspunkt 1: Investeringsplan for Europa: Kommissionens forslag til en europæisk fond for strategiske investeringer

KOM(2014) 903, KOM(2015)10

Resumé

Formandskabet ventes på ECOFIN d. 10. marts 2015 at søge at nå en generel indstilling om forslaget til forordning om en ny europæisk strategisk investeringsfond (EFSI). Herefter vil forhandlingerne med Europa-Parlamentet kunne indledes. Regeringen støtter generelt kompromisforslaget, som imødekommer en række væsentlige danske prioriteter.

Sagen er beskrevet i et prioriteret uddrag. Der henvises også til samlenotat forelagt Folketingets Europaudvalg, senest ifm. ECOFIN d. 27. januar og 17. februar 2015.

Baggrund

Kommissionen fremlagde d. 13. januar 2015 et forslag om oprettelsen af en ny europæisk strategisk investeringsfond (European Fund for Strategic Investments – EFSI). Udover EFSI indebærer Kommissionens forslag også etableringen af et investeringsrådgivningsorgan (EIAH) samt etablering af en portefølje af investeringsprojekter på EU-niveau til generel information for investorer om projekter ('project pipeline').

EFSI skal ifølge forslaget fremme investeringerne i EU og virksomheders adgang til finansiering. EFSI skal målrettes projekter, som kan levere stor merværdi i form af jobskabelse og vækst i EU. Rådet og Europa-Parlamentet sigter på at nå til enighed om EFSI i juni i år, så EFSI kan få effekt i midten af i år.

Sigtet med EFSI er at mobilisere op til 315 mia. euro i nye investeringer i 2015-17 via garantier på 21 mia. euro, heraf 16 mia. euro fra EU-budgettet og 5 mia. euro fra EIB. EFSI skal på denne måde være en risikobærende kapacitet for EIB, så private investorer kan tiltrækkes og det samlede investeringsomfang på 315 mia. euro kan nås.

ECOFIN d. 10. marts 2015

Siden forslagets fremsættelse er der pågået politiske og tekniske drøftelser. Formandskabet fremlagde umiddelbart efter drøftelsen på ECOFIN d. 17. februar 2015 et kompromisforslag på baggrund af Kommissionens forslag. Formandskabet lægger op til, at ECOFIN d. 10. marts 2015 når til enighed om en generel indstilling. Herefter vil forhandlinger med Europa-Parlamentet kunne indledes.

Indhold

Formandskabets kompromisforslag fastholder generelt Kommissionens forslag til forordning. Nedenfor er beskrevet de centrale elementer i Kommissionens forslag og kompromisforslaget fsva. disse elementer. De centrale elementer i forslaget vedrører:

- Etablering af EFSI
- En EFSI-aftale til indgåelse mellem Kommissionen og EIB
- Ledelse (governance) af EFSI
- Kriterier for udvælgelse af projekter under EFSI
- EU-garantien til EIB til finansiering af EFSI
- Oprettelsen af en EU-garantifond
- Anvendelse af EU's budget til finansiering af EFSI
- EFSI' levetid og genopfyldning af EU-garantien
- Etablering af et nyt investeringsrådgivningsorgan (EIAH)
- Etablering af en portefølje af investeringsprojekter på EU-niveau til generel information for investorer (EU 'project pipeline')



- Politisk kontrol og rapportering

Etablering af EFSI

Kommissionens forslag indebærer, at EFSI etableres som en integreret men klart adskilt del i EIB. Dette er fastholdt i kompromisforslaget.

EFSI-aftalen til indgåelse mellem Kommissionen og EIB

Specifikke, ikke-essentielle og afgrænsede bestemmelser vedr. EFSI foreslås udmøntet i en særskilt EFSI-aftale mellem Kommissionen og EIB. Sammenlignet med Kommissionens forslag præciserer og afgrænser kompromisforslaget i højere grad de bestemmelser, som skal indeholdes i EFSI-aftalen.

Ifølge kompromisforslaget vil EFSI-aftalen skulle præcisere følgende:

- Bestemmelser vedr. etableringen af EFSI i regi af EIB såvel som størrelsen og betingelserne for det finansielle bidrag ydet af EIB til EFSI, jf. ovenfor. Prisfastsættelsen (fastsættelse af rentevilkår mv.) ifm. EU-garantien til EIB vil skulle være i overensstemmelse med EIB's generelle prispolitikker.
- Governance-mekanismer vedr. EFSI, som vil skulle være i overensstemmelse med statuten for EIB som fastlagt i EU-traktaten. Projekter hvor EFSI's investeringskomité har godkendt brug af EU-garantien vil også skulle godkendes af EIB's styrende organer.
- De nærmere bestemmelser vedr. EU-garantien til EIB, som skal være en ubetinget, uigenkaldelig, førsteprioritets garanti til EIB. Disse bestemmelser skal bl.a. indebære, at afkast skal fordeles blandt bidragsydere til EFSI ift. størrelsen af den risiko, som de hver især påtager sig. Bestemmelserne skal desuden vedrøre dækningsniveau, aktivering af garantien mv.
- Bestemmelser vedr. EFSI's investeringskomités godkendelse af brug af EU-garantien for projekter eller til investeringsplatforme og nationale vækstfonde.
- Procedurerne for forelægning af investeringsforslag for investeringskomitéen til overvejelse og for godkendelse af brug EU-garantien til projekter.
- Bestemmelser vedr. rapportering, overvågning og evaluering af EFSI.
- Procedurerne for en ændring af aftalen, som kan finde sted på initiativ af Kommissionen og EIB og med orientering af Rådet og Europa-Parlamentet.

Det er forventningen, at Kommissionen og EIB vil nå enighed om EFSI-aftalen umiddelbart efter, at Rådet og Europa-Parlamentet er nået til enighed om EFSI-forordningen. Kompromisforslaget ventes at lægge op til, at EFSI-aftalen beslutes af Kommissionen som en delegeret retsakt.

Ledelse (governance) af EFSI

Kommissionens forslag indebærer, at der oprettes en bestyrelse i EFSI ("Steering Board"), som skal fastlægge retningslinjer for EFSI, bl.a. fondens risikoprofil og de nærmere kriterier for, hvilke projekter EFSI skal støtte.

Kommissionen foreslår, at direkte bidragsydere tildeles en plads i bestyrelsen, og at deres stemmeandele afhænger af deres bidrag til EFSI. EU-landene deltager i EFSI via det fælles EU-bidrag. Kommissionen foreslår, at den får en plads i bestyrelsen som repræsentant for de fælles EU-institutioner, og at den skal sidde i bestyrelsen sammen med EIB. Ifølge Kommissionens forslag kan medlemslandene yde direkte bidrag til EFSI i form af kapitalindskud eller garantier. Andre tredjeparter end medlemslandene, fx private investorer og nationale vækstfonde, kan også bidrage direkte til EFSI.

Kompromisforslaget indebærer, at medlemslandene og andre tredjeparter vil kunne yde direkte bidrag til EFSI. Kompromisforslaget indebærer imidlertid, at medlemslandene og andre tredjeparter ikke vil kunne opnå plads og stemmer i EFSI's bestyrelse. Det vil alene være forbeholdt Kommissionen og EIB. Kommissionen og EIB vil opnå



stemmeandele svarende til hhv. bidraget fra EU-budgettet og EIB, jf. ovenfor. Bestyrelsen vil skulle søge at træffe beslutninger med konsensus.

Udover direkte bidrag kan tredjeparter stille finansiering til rådighed via såkaldte investeringsplatforme. Disse kan fx oprettes på nationalt niveau og fremme investeringer på fx energiområdet. Landene og andre tredjeparter kan også deltage med finansiering i specifikke investeringsprojekter.

Der nedsættes en investeringskomité, som sammensættes af eksperter på området. Komitéen udpeges af bestyrelsen og skal bl.a. godkende brug af EU-garantien for projekter, som opfylder kriterierne for finansiering via EFSI. Der skal desuden udpeges en direktør, som vil varetage den daglige ledelse af EFSI. Kommissionen foreslår, at investeringskomitéen består af seks eksperter samt direktøren. Kompromisforslaget lægger op til, at komitéen skal bestå af otte eksperter i stedet for seks. Det understreges desuden, at komitéens medlemmer skal udføre deres opgaver upartisk, i EFSI's interesser og uden påvirkning fra EIB, EU-institutionerne eller medlemslandene.

Kriterier for udvælgelse af projekter under EFSI

Kommissionens forslag lægger op til, at EFSI skal målrettes projekter, som kan give høj økonomisk og social merværdi. EFSI skal ifølge Kommissionen særligt målrettes projekter, som kan fremme jobskabelse, langsigtet vækst og konkurrence. EFSI skal understøtte finansiering af projekter, som er kommercielt og teknisk holdbare. Kommissionens forslag lægger op til, at projekter til finansiering vha. EFSI skal udvælges uafhængigt af deres geografiske placering, og alene på deres kvaliteter.

I fastlæggelsen af sin investeringspolitik vil EFSI's bestyrelse skulle tage højde for behovet for at undgå en uforholdsmæssig stor eksponering mod en given sektor eller geografisk område.

Kommissionens forslag til kriterier for udvælgelse af projekter under EFSI er generelt fastholdt i kompromisforslaget. Kompromisforslaget præciserer, at EFSI skal understøtte projekter, som er konsistente med EU's politikker, er økonomisk og teknisk holdbare, leverer merværdi ift. eksisterende institutioner og instrumenter, samt i videst mulige omfang søger at mobilisere privat kapital.

Kompromisforslaget fastholder og præciserer Kommissionens forslag om, at EFSI skal fremme investeringer indenfor områderne:

- Infrastruktur,
- Forskning, udvikling og innovation,
- Uddannelse, sundhed og informations- og kommunikationsteknologi (IKT),
- Energisektoren, herunder vedvarende energi og energieffektivitet,
- Finansiering til virksomheder, herunder SMV'er.

EU-garantien til EIB til finansiering af EFSI

Kommissionens forslag lægger op til, at EU-garantien til EIB ikke på noget tidspunkt skal udgøre mere end 16 mia. euro. EU-garantien skal dække EIB's eventuelle tab på finansierings- og investeringsaktiviteter som led i EFSI. De samlede betalinger fra EU-budgettet til EIB kan ikke overstige de 16 mia. euro, dvs. EU-budgettets samlede eksponering ift. EFSI/EIB vil være begrænset til 16 mia. euro. Heraf kan højst 2,5 mia. euro ifølge Kommissionens forslag gå til EIB's finansiering af Den Europæiske Investeringsfond (EIF) som led i EIB's finansierings- og investeringsaktiviteter under EFSI. Disse bestemmelser er fastholdt og gjort klarere i kompromisforslaget.

Kompromisforslaget præciserer, at EU-garantien også vil være til rådighed for EIB til støtte af investeringsplatforme, som målrettes specifikke sektorer, og nationale vækstfonde, som investerer i projekter i overensstemmelse med EFSI-forordningen.



Kompromisforslaget fastholder Kommissionens forslag om, at EIB kan aktivere EU-garantien svarende til højst 1 pct. af EU's samlede udestående garantiforpligtigelse til EIB mhp. at få dækket betalinger, som er søgt opkrævet fra fx de virksomheder, som opnår gavn af EIB's finansiering- og investeringsaktiviteter under EFSI, men som ikke modtages af EIB.

Kommissionens forslag lægger op til, at projekter besluttet af EIB fra 1. januar 2015 frem til EFSI-aftalen er underskrevet og EFSI's nye organisation er på plads, kan blive omfattet af EU-garantien til EIB under EFSI – efter en konkret vurdering, såfremt de relevante kriterier herfor er opfyldte. Denne mulighed er fastholdt i kompromisforslaget.

Oprettelsen af en EU-garantifond

Kommissionen lægger op til, at EU-garantien til EIB på 16 mia. euro understøttes af en hensættelse på 8 mia. euro fra EU-budgettet til en EU-garantifond, hvorfra EIB kan betales i tilfælde af, at EU-garantien til EIB aktiveres. Dvs. garantifondens målniveau skal ifølge forslaget udgøre 50 pct. af EU-garantiforpligtigelse til EIB.

Kommissionens forslag lægger op til, at Kommissionen – via en delegeret retsakt – årligt kan op- eller nedjustere garantifondens målniveau på de 8 mia. euro med 10 pct. af garantifondens målniveau.

I kompromisforslaget er muligheden for Kommissionen for vedtagelse af en delegeret mhp. ændring af garantifondens målniveau udgået. Kompromisforslaget ventes i stedet at lægge op til, at ændringer af garantifondens målniveau på 50 pct. skal besluttes af Rådet og Europa-Parlamentet efter den almindelige beslutningsprocedure. Derudover fastholdes generelt Kommissionens forslag ift. garantifonden.

Anvendelse af EU's budget til finansiering af EFSI

Kommissionen foreslår, at de 8 mia. euro til garantifonden finansieres via midler fra EU-budgetprogrammerne Horizon 2020 (2,7 mia. euro) og Connecting Europa-faciliteten (3,3 mia. euro) (CEF) samt EU-budgettets margin (2 mia. euro).

Kompromisforslaget fastholder Kommissionens forslag til finansiering af EFSI.

EFSI's levetid og genopfyldning af EU-garantien

Kommissionen lægger op til en løbende evaluering af EFSI, men foreslår ingen udløbsdato for EFSI.

Kompromisforslaget lægger derimod op til, at Rådet og Europa-Parlamentet aktivt skal træffe en ny beslutning efter en uafhængig evaluering samt på forslag fra Kommissionen, om hvorvidt EFSI skal fortsætte efter juni 2020, dvs. en beslutning om hvorvidt investeringskomitéen under EFSI skal kunne bruge EU-garantien og EIB skal kunne foretage investerings- og finansieringsaktiviteter under EFSI efter juni 2020. Denne evaluering skal finde sted tre år efter EFSI er etableret. Der er dermed som udgangspunkt ikke lagt op til, at EFSI skal være en permanent konstruktion.

Spørgsmålet om EFSI's levetid skal ses i sammenhæng med et andet centralt tema, som er, hvorvidt garantien fra EU-budgettet til EIB skal kunne "genopfyldes" med løbende afkast på garantien mv. til garantifonden, såfremt EIB påføres tab og garantien aktiveres. Kompromisforslaget lægger op til, at EU-garantien vil kunne genopfyldes i fire år efter EFSI-forordningens ikrafttrædelse, hvorefter denne mulighed bortfalder.

Muligheden for at genopfylde garantien ændrer formelt ikke på garantiforpligtigheden på 16 mia. euro for EU-budgettet, men indebærer, at den samlede garanti til EIB kan overstige de 16 mia. euro, når der tages højde for mulige afkast mv. på garantien.

Etablering af et nyt investeringsrådgivningsorgan (EIAH)



Ifølge Kommissionens forslag skal der oprettes et investeringsrådgivningsorgan (European Investment Advisory Hub – EIAH) i regi af EIB. EIAH skal kunne yde generel rådgivning vedr. identifikation, forberedelse og udvikling af investeringsprojekter. EU-budgettet foreslås i Kommissionens forslag – afhængig af behov – at skulle bidrage med op til 20 mio. euro årligt til finansiering af EIAH.

Oprettelsen af EIAH fastholdes med kompromisforslaget. Kompromisforslaget præciserer, at Kommissionen og EIB skal nå til enighed om en aftale, som etablerer og udmønter de nærmere bestemmelser vedr. EIAH. Det præciseres desuden, at bidraget fra EU-budgettet på årligt 20 mio. euro til EIAH er et maksimum. Kompromisforslaget lægger op til, at EIB løbende skal evaluere EIAH.

Etablering af en portefølje af investeringsprojekter på EU-niveau til generel information for investorer (EU 'project pipeline')

Kommissionens forslag lægger op til, at Kommissionen, EIB og medlemslandene skal etablere, opdatere og offentliggøre lister over investeringsprojekter af europæisk betydning (project pipelines). Kompromisforslaget lægger op til, at Kommissionen og EIB skal oprette en projekt pipeline på EU-niveau. Medlemslandene kan vælge at bidrage hertil. Kompromisforslaget indebærer derimod ikke en forpligtigelse for medlemslandene til at oprette nationale pipelines. Kompromisforslaget præciserer, at projekt pipelines alene er mhp. at fremme projekters synlighed for investorer, og ikke vil have sammenhæng med, hvilke projekter der opnår eller ikke opnår finansiering fra EFSI.

Politisk kontrol og rapportering vedr. EFSI

Kompromisforslaget fastholder generelt Kommissionens forslag vedr. politisk kontrol og rapportering vedr. EFSI.

Kompromisforslaget lægger op til, at Europa-Parlamentet og Rådet kan anmode den administrerende direktør om at rapportere om EFSI's virke til disse institutioner. På anmodning fra Rådet og Europa-Parlamentet vil Kommissionen skulle rapportere om EFSI-forordningens funktion. Kompromisforslaget fastlægger desuden bestemmelser vedr. Kommissionens rapportering om situationen for EU-garantifonden.

EIB skal ifølge kompromisforslaget, i samarbejde med EIF hvor relevant, løbende rapportere til Kommissionen om EIB's finansierings- og investeringsaktiviteter under EFSI. EIB skal ligeledes, i samarbejde med EIF hvor relevant, årligt rapportere til Rådet og Europa-Parlamentet om EIB's aktiviteter under EFSI.

Hjemmelsgrundlag

Kommissionens forslag til etablering af EFSI er fremsat med hjemmel artikel 172, 173, 175 stk. 3 og artikel 182, stk. 1 i Traktaten om den Europæiske Unions Funktionsmåde (TEUF). Forslaget skal vedtages af både Europa-Parlamentet og Rådet, jf. den almindelige EU beslutningsprocedure.

Nærhedsprincippet

Kommissionen vurderer, at forslaget om etablering af EFSI er i overensstemmelse med nærhedsprincippet og at formålet med EFSI, herunder fremme af investeringerne i EU og virksomheders adgang til finansiering, ikke i tilstrækkelig grad kan nås af medlemslandene på egen hånd, men bedre kan nås på EU-niveau.

Regeringen er enig i, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.



Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet støtter et styrket fokus i EU på at fremme investeringer. Parlamentet støtter generelt den af Kommissionen foreslåede investeringsplan. Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til Kommissionens forslag til EFSI.

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Ikke relevant.

Statsfinansielle konsekvenser

Initiativer på EU-niveau til at fremme investeringsaktiviteten i EU, som indebærer anvendelse af offentlige midler under EU-budgettet, har statsfinansielle konsekvenser via det danske EU-bidrag. Danmark finansierer ca. 2 pct. af udgifterne på EU's budget. Ift. den foreslåede samlede EU-garantiforpligtigelse via EU-budgettet på 16 mia. euro svarer det til en dansk garantistillelse via EU's budget på ca. 2,4 mia. kr.

Kommissionens foreslåede investeringsplan, herunder etableringen af EFSI, vil kunne have statsfinansielle konsekvenser. Potentielle statsfinansielle konsekvenser vil generelt afhænge af finansieringen af EFSI og af de investeringsprojekter og udfaldet heraf, som iværksættes under EFSI.

Omprioriteringen af midler fra Horizon 2020 og Connecting Europe-faciliteten kan føre til færre EU-tilskud til danske forsknings- og infrastrukturprojekter, som typisk modtager støtte fra disse to budgetprogrammer. Det er uvist, hvorvidt dette kan modsvares af nye investeringsprojekter afledt af EFSI.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Initiativer til fremme af investeringerne i EU, herunder etablering af EFSI, vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det omfang investeringerne bidrager til et højere og mere stabilt niveau af velstand og beskæftigelse. Dette vil for Danmark imidlertid også afhænge af finansieringen af investeringerne, herunder en eventuel omprioritering af allerede allokerede EU-midler og virkningerne heraf.

Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen om tiltag til fremme af investeringer i EU er forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN d. 14. oktober og d. 9. december 2014. Sagen om Kommissionens EFSI-forslag blev forelagt forud for ECOFIN d. 27. januar og d. 17. februar 2015.

Holdning

Regeringens holdning

Regeringen støtter investeringsplanen for Europa, herunder etableringen af en europæisk fond for strategiske investeringer (EFSI), mhp. at fremme investeringer, vækst, beskæftigelse og konkurrenceevne i EU.

Regeringen kan generelt støtte kompromisforslaget vedr. EFSI og kan støtte den enighed i Rådet om formandskabets kompromisforslag, som der er lagt op til.

Regeringen støtter, at EFSI har et klart fokus på at understøtte private investeringer.



Regeringen støtter de kriterier for udvælgelse af projekter under EFSI, som kompromisforslaget lægger op til, herunder at disse projekter skal være konsistente med EU's politikker, er økonomisk og teknisk holdbare, leverer merværdi ift. eksisterende institutioner og instrumenter, samt i videst mulige omfang søger at mobilisere privat kapital.

Regeringen støtter kompromisforslaget om, at Rådet og Europa-Parlamentet efter en evaluering og et evt. forslag fra Kommissionen, aktivt skal beslutte, om EFSI skal fortsætte efter juni 2020. Regeringen kan i den forbindelse også støtte, at EU-garantien til EIB kan genopfyldes i fire år fra EFSI-forordningens ikrafttrædelse.

Regeringen støtter kompromisforslaget om, at medlemslandene og andre tredjeparter har mulighed for at yde direkte bidrag til EFSI, men ikke har mulighed for at opnå plads og stemmer i EFSI's bestyrelse. Regeringen finder det mest hensigtsmæssigt, at det alene er Kommissionen og EIB, som sidder i EFSI's bestyrelse.

Regeringen støtter, at væsentlige elementer vedr. EFSI fastlægges i forordningen, hvor alle medlemslande deltager i drøftelserne, og præciseres i EFSI-aftalen. Regeringen støtter desuden, at medlemslandene endosserer udkastet til EFSI-aftale, evt. via en delegeret retsakt.

Regeringen kan støtte kompromisforslaget om, at Horizon 2020 og Connecting Europe-faciliteten bidrager til finansieringen af EFSI. Dog bemærkes, at finansieringen af EFSI, herunder via Connecting Europe-faciliteten og Horizon 2020 kan have en række u hensigtsmæssige konsekvenser. Erfaringer viser, at programmerne er forbundet med stor EU-merværdi. Regeringen lægger vægt på, at de projekter som finansieres af EFSI, også er projekter med de formål, som oprindeligt var tiltænkt midlerne. Regeringen er fortsat opmærksom på konsekvenserne af forslaget for de samlede midler i Connecting Europe-faciliteten og Horizon 2020.

Regeringen støtter etableringen af investeringsrådgivningsorganet (EIAH). Der lægges vægt på, at bidraget til finansiering af EIAH fra EU-budgettet på årligt 20 mio. euro netop er et maksimum og at udnyttelse af dette loft vil afhænge af behovet. Det støttes, at EIB løbende evaluerer EIAH.

Regeringen støtter, at Kommissionen og EIB opretter og vedligeholder en EU projekt pipeline mhp. generel information til investorer om projekter. Det støttes, at medlemslandene kan vælge at bidrage hertil.

Andre landes holdning

Medlemslandene ventes at kunne støtte kompromisforslaget om EFSI. Landene vurderes bredt at støtte et fokus på at genoprette investeringsniveauet i EU.



Dagsordenspunkt 2: Implementering af det styrkede banksamarbejde

KOM-nr. foreligger ikke.

Resumé

Kommissionen og evt. ECB ventes på det kommende ECOFIN at orientere om status for det styrkede banksamarbejde.

Orienteringen ventes især at dreje sig om status for etableringen af den fælles afviklingsinstans, status for ratifikationen af den mellemstatslige aftale om den fælles afviklingsfond samt status for national implementering af direktivet om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter (BRRD).

Der er ikke lagt op til substansdrøftelser eller nærmere beslutninger herom på ECOFIN.

Baggrund og indhold

Den fælles tilsynsmekanisme er aktiveret pr. 4. november 2014. Dette skete efter gennemførelsen af en omfattende sundhedsvurdering af de største kreditinstitutter i de deltagende lande.

Den fælles afviklingsmekanisme er aktuelt under opbygning. Rådet har udpeget de fem faste medlemmer af bestyrelsen i den fælles afviklingsinstans, som ventes at indtræde i deres position fra marts. Afviklingsinstansen vil først kunne anvende afviklingsværktøjerne og den sektorfinansierede afviklingsfond fra 1. januar 2016. Indtil da vil afviklingsinstansen påbegynde krisehåndteringsplanlægning for institutterne i de deltagende lande (herunder udarbejdelse af afviklingsplaner).

Etableringen af den fælles afviklingsfond forudsætter national ratifikation af den mellemstatslige aftale herom i de lande, der deltager i det styrkede banksamarbejde. Kun få lande har imidlertid endnu ratificeret den mellemstatslige aftale.

Den fælles afviklingsmekanisme bygger på regelsættet fra direktiv om genopretning og afvikling af nødlidende kreditinstitutter (BRRD), herunder de nationale afviklingsmyndigheder, som hvert land skal etablere i medfør af direktivet, og som skal være repræsenterede i afviklingsinstansen. Fristen for national implementering af BRRD var 1. januar 2015, men kun få lande har nået dette, herunder etableret deres nationale afviklingsmyndigheder.

I Danmark blev to lovforslag om implementering af BRRD fremsat inden jul, og behandles aktuelt i Folketinget. BRRD forventes implementeret i Danmark medio 2015.

Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet skal ikke udtale sig.



Gældende dansk ret og forslaget konsekvenser herfor

Orienteringen har ingen konsekvenser for gældende dansk ret.

Statsfinansielle konsekvenser

Sagen har ingen direkte statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sagen har ingen direkte samfundsøkonomiske konsekvenser i Danmark.

Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring i Danmark.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt for Folketingets Europaudvalg.

Holdning

Dansk holdning

Fra dansk side vil man tage statusorienteringen til efterretning.

Andre landes holdning

De øvrige lande ventes generelt at tage statusorienteringen til efterretning.



Dagsordenspunkt 3: Bidrag til Det Europæiske Råd 19.-20. marts 2015: landespecifikke økonomiske analyser og de overordnede økonomisk-politiske retningslinjer (BEPG)

KOM-nr. foreligger ikke.

Resumé

På ECOFIN den 10. marts 2015 ventes en præsentation af Kommissionens nye samlede landespecifikke analyser under det europæiske semester. Der ventes ligeledes en præsentation af Kommissionens kommende forslag vedr. de overordnede økonomisk-politiske retningslinjer (BEPG). ECOFIN's drøftelser er sammen med rådskonklusionerne om vækstundersøgelsen vedtaget på rådsmødet den 17. februar en del af forberedelsen af DER den 19.-20. marts.

Der vil blive oversendt et supplerende samlenotat snarest muligt efter offentliggørelsen af Kommissionens samlede landespecifikke analyser.

Baggrund

Det Europæiske Råd (DER) skal på topmødet 19.-20. marts 2015 vedtage konklusioner med generelle økonomisk-politiske retningslinjer til EU-landene på baggrund af Kommissionens årlige vækstundersøgelse (Annual Growth Survey) og rådskonklusioner fra bl.a. ECOFIN. ECOFIN's rådskonklusioner vedr. vækstundersøgelsen blev vedtaget på rådsmødet den 17. februar 2015.

Som led i strømliningen af det europæiske semester vil Kommissionen i år som noget nyt offentligøre én samlet økonomisk analyse og vurdering af hvert EU-land, som vil indeholde vurderinger af landenes opfølgning på sidste års landespecifikke anbefalinger og de dybdegående analyser for de 16 lande, der blev udpeget i den seneste varslingsrapport under makroudbalancesproceduren. Danmark er i år ikke blevet udpeget til en dybdegående analyse. Den økonomiske analyse for Danmark vil derfor primært fokusere på opfølgningen på de landespecifikke anbefalinger til Danmark.

EU-landene kan herefter tage højde for Kommissionens landespecifikke økonomiske analyser, når de fremlægger deres stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer inden udgangen af april.

Kommissionen ventes ligeledes at fremlægge forslag vedr. de overordnede økonomisk-politiske retningslinjer (BEPG). De nuværende BEPG, vedtaget 13. juli 2010, udstikker følgende retningslinjer for EU's og EU-landenes økonomiske politikker: 1) Sikre de offentlige finansers kvalitet og holdbarhed, 2) Rette op på makroøkonomiske ubalancer, 3) Reducere ubalancerne i euroområdet, 4) Optimere støtten til forskning, udvikling og innovation, styrke videntrekanten (sammenhængen mellem uddannelse, forskning og innovation) og udnytte den digitale økonomis potentiale, 5) Forbedre ressourceeffektiviteten, 6) Forbedre erhvervsklimaet og forbrugernes situation og modernisere industrigrundlaget for at sikre et fuldt fungerende inde marked.

Indhold

ECOFIN ventes på rådsmødet d. 10 marts at tage Kommissionens præsentation af de landespecifikke økonomiske analyser til efterretning og drøfte Kommissionens kommende udspil vedr. BEPG.

Der vil blive oversendt et supplerende samlenotat snarest muligt efter offentliggørelsen af Kommissionens samlede landespecifikke analyser.



ECOFIN's drøftelser vedr. de landespecifikke økonomiske analyser og BEPG er sammen med rådskonklusionerne om vækstundersøgelsen vedtaget på rådsmødet den 17. februar en del af forberedelsen af DER den 19.-20. marts.

De landespecifikke økonomiske analyser vil sammen med EU-landenes stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer, fremlagt inden udgangen af april, danne grundlaget for Kommissionens forslag til landespecifikke anbefalinger, som ventes vedtaget på ECOFIN den 19. juni.

Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet ventes ikke at udtale sig i sagen.

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Ikke relevant.

Statsfinansielle konsekvenser

Ikke relevant.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Det europæiske semester og landenes efterfølgende implementering af national økonomisk politik i lyset af Rådets anbefalinger på baggrund af medlemslandenes stabilitets- og konvergensprogrammer og nationale reformprogrammer vil kunne bidrage til sikring af sunde og holdbare offentlige finanser samt velfungerende økonomier i landene og generelt understøtte vækst og beskæftigelse i EU og i Danmark.

Høring

Ikke relevant.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg. Sager relateret til det europæiske semester, særligt Kommissionens årlige vækstundersøgelse 2015 og varslingsrapporten under makroudbalanceproceduren for 2015, blev senest forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN den 17. februar 2015.

Holdning

Dansk holdning

Regeringen ventes at tage præsentationen af de samlede økonomiske vurderinger af EU-landene og drøftelsen af udspillet vedr. de overordnede økonomisk-politiske retningslinjer til efterretning.

Andre landes holdning



De øvrige EU-landes holdning til de landespecifikke økonomiske analyser og BEPG kendes endnu ikke.



Dagsordenspunkt 4: Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten

KOM-nr. foreligger ikke.

Resumé

Kommissionen har sent den 25. februar offentligt meddelt sine hovedkonklusioner om håndteringen af centrale sager vedrørende Stabilitets- og Vækstpagten. Kommissionen har således annonceret et forslag om, at Frankrig får en revideret henstilling, hvor fristen for at bringe underskuddet under 3 pct. af BNP forlænges med to år fra 2015 til 2017, og at Belgien, Italien og Finland ud fra en samlet vurdering ikke får henstillinger, selv om deres offentlige finanser umiddelbart ikke er på linje med gældsreglerne.

Derudover er det muligt at Kommissionen samtidig vil følge op på situationen i de ti andre lande med henstillinger (Cypern, Grækenland, Irland, Kroatien, Malta, Polen, Portugal, Slovenien, Spanien og Storbritannien).

Der vil blive oversendt et supplerende samlenotat snarest muligt efter offentliggørelsen af Kommissionens konkrete udspil.

Baggrund

Eurolandene fremlage i oktober 2014 budgetplaner for 2015, som efterfølgende blev vurderet af Kommissionen. Kommissionens vurdering pegede på, at der var en risiko for at budgetplanerne fra Frankrig, Belgien og Italien ikke levede op til Pagtens krav, og man ville derfor foretage en ny vurdering i foråret 2015 i lyset af landenes endelige finanslove og nærmere specificerede strukturreformer.

Indhold

Kommissionens udspil angående implementering af Stabilitets- og Vækstpagten vil vedrøre håndteringen af Frankrig, som allerede har en henstilling om at bringe det offentlige underskud under 3 pct. af BNP senest i 2015. I Kommissionens forårsprognose skønnes underskuddet at udgøre 4,1 pct. af BNP i 2015, og Frankrig ser dermed ikke ud til at få nedbragt underskuddet tilstrækkeligt til fristen. Kommissionen skal vurdere, om Frankrig har sikret strukturelle budgetforbedringer på linje med stramningskravene i henstillingen, samtidig med at den økonomiske udvikling har været svagere end ventet på tidspunktet for henstillingen, således at betingelserne er opfyldt for at tildele en revideret henstilling med en forlænget frist og nye stramningskrav.

Udspillet vil også vedrøre Belgien og Italien, som ikke har henstillinger, men som i lyset af deres budgetplaner begge er i fare for at overtræde gældsreglen, dvs. kravene til gældsreduktion for lande med bruttogæld over 60 pct. af BNP, samt Finland, hvor gælden ventes at overskride 60 pct. af BNP i 2015 og 2016.

Kommissionen har sent den 25. februar offentligt meddelt sine hovedkonklusioner om håndteringen af disse sager vedrørende Stabilitets- og Vækstpagten. Kommissionen har således annonceret et forslag om, at Frankrig får en revideret henstilling, hvor fristen for at bringe underskuddet under 3 pct. af BNP forlænges med to år fra 2015 til 2017, og at Belgien, Italien og Finland ud fra en samlet vurdering ikke får henstillinger, selv om deres offentlige finanser umiddelbart ikke er på linje med gældsreglerne..

Derudover er det muligt at Kommissionen samtidig vil følge op på situationen i de ti andre lande med henstillinger (Cypern, Grækenland, Irland, Kroatien, Malta, Polen, Portugal, Slovenien, Spanien og Storbritannien).



Der vil blive oversendt et supplerende samlenotat snarest muligt efter offentliggørelsen af Kommissionens konkrete udspil.

Hjemmelsgrundlag

EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud har hjemmel i Traktatens artikel 126. Kommissionens forslag er begrundet i Stabilitets- og Vækstpagtens korrigerende del, dvs. i Rådets forordning (EF) nr. 1467/97, som senest revideret ved forordning 1177/2011. For så vidt angår beslutninger vedr. eurolande vedtages disse af Rådet med kvalificeret flertal blandt eurolandene, jf. Traktatens artikel 136. Det land, som beslutningen vedrører, har ikke selv har stemmeret. Beslutninger vedr. ikke-eurolande vedtages med kvalificeret flertal blandt alle EU-lande, undtagen det land, som beslutningen vedrører.

Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Ikke relevant

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Sagen har ingen konsekvenser for dansk ret.

Statsfinansielle konsekvenser

Sagen har ingen direkte statsfinansielle konsekvenser.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sikring af sunde og holdbare offentlige finanser i EU-landene generelt, herunder efterlevelse af landenes henstillinger og dermed lavere underskud, gæld og renter, vil understøtte vækst og beskæftigelse i Danmark.

Andre EU-landes konsolidering af de offentlige finanser har positive effekter på den langsigtede samlede økonomiske udvikling i Europa, herunder tilliden til finanspolitikken.

Høring

Ikke relevant.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sager under dagsordenspunktet *Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten* er løbende forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN-møderne. De aktuelle sager er alle indledt og behandlet i perioden 2008-14.

Holdning

Regeringen lægger vægt på, at EU-landene lever op til EU's fælles regler om finanspolitik, herunder at landene efterlever deres konkrete henstillinger, således at der sikres en sund økonomisk udvikling i de enkelte lande og i EU som helhed, og der forhindres en ny eskalering af gældskrisen.



Dagordenspunkt 5: Proceduren for makroøkonomiske ubalancer

KOM(2014)904

Resumé

ECOFIN ventes d. 10. marts 2015 at drøfte Kommissionens dybdegående analyser af potentielle makroøkonomiske ubalancer og evt. drøfte og nye skridt i proceduren for økonomiske ubalancer. Kommissionen har sent den 25. februar offentligt meddelt sine hovedkonklusioner om håndteringen af centrale sager vedrørende makroubalance-proceduren.

Baggrund og indhold

Kommissionen offentliggør sine dybdegående analyser under proceduren for makroøkonomiske ubalancer som led i det europæiske semester 2015. Der er lavet dybdegående analyser af 16 medlemslande: Kroatien, Italien, Slovenien, Irland, Spanien, Frankrig, Ungarn, Belgien, Bulgarien, Tyskland, Nederlandene, Finland, Sverige, UK, Portugal og Rumænien. Disse lande blev udpeget til dybdegående analyse i Kommissionens varslingsrapport fra november 2014.

De dybdegående analyser af de 16 udpegede lande vil være en del af den samlede økonomiske analyse og vurdering af hvert EU-land, og som også vil indeholde vurderinger af landenes opfølgning på sidste års landespecifikke anbefalinger (jf. særskilt dagsordenspunkt).

Danmark er i dette års gennemførelse af makroubalanceproceduren ikke blevet udpeget til en dybdegående analyse. Den økonomiske analyse for Danmark vil derfor primært fokusere på opfølgningen på de landespecifikke anbefalinger til Danmark.

Kommissionens dybdegående analyser kan give anledning til en konklusion om, at et land ikke er påvirket af ubalancer, er påvirket af ubalancer, eller er påvirket af alvorlige ubalancer (uforholdsmæssigt store ubalancer). I førstnævnte tilfælde vil der som udgangspunkt ikke blive tale om yderligere skridt i proceduren. I sidstnævnte to tilfælde kan Kommissionen fremsætte forslag om enten landespecifikke anbefalinger under det europæiske semester vedr. ubalancer eller forslag om en henstilling om korrektion af alvorlige ubalancer.

Kommissionen har sent den 25. februar offentligt meddelt sine hovedkonklusioner om håndteringen af centrale sager vedrørende makroubalanceproceduren. Kommissionen har således annonceret en skærpelse af proceduren for Frankrig og Bulgarien, der nu vurderes at have alvorlige ubalancer, og for Tyskland, der har ubalancer, samt en åbning af makroubalanceproceduren for Portugal og Rumænien og en aftrapning af proceduren for Slovenien.

Kommissionen lægger op til, at der i maj 2015 skal tages stilling til henstillinger til Frankrig og Kroatien (åbning af makroubalanceprocedurens korrigerende del), som Kommissionen vurderer, er påvirket af alvorlige ubalancer, efter en vurdering af disse landes nationale reformprogrammer og stabilitets- og konvergensprogrammer.

ECOFIN ventes d. 10. marts 2015 at drøfte Kommissionens udspil.

Hjemmelsgrundlag

Ikke relevant.



Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

Europa-Parlamentets udtalelser

Europa-Parlamentet ventes ikke at udtale sig i sagen.

Gældende dansk ret og forslaget konsekvenser herfor

Ikke relevant.

Statsfinansielle konsekvenser

Ikke relevant.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Makroudbalanceproceduren vil kunne have positive samfundsøkonomiske konsekvenser, i det omfang proceduren gennem en konsistent gennemførelse af reglerne bidrager til at understøtte makroøkonomisk stabilitet og dermed bæredygtig vækst og beskæftigelse i medlemslandene.

Høring

Ikke relevant.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Samlenotat vedr. Kommissionens varslingsrapport som led i det europæiske semester 2015 er forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 9. december 2014.

Holdning

Regeringens holdning

Regeringen forventer at kunne støtte Kommissionens dybdegående analyser og i forlængelse heraf støtte forslag til opfølgning herpå. Regeringen støtter og lægger vægt på en troværdig og konsistent gennemførelse af makroudbalanceproceduren, herunder at der tages videre skridt i proceduren i form af henstillinger til lande med alvorlige ubalancer, når det måtte være velbegrundet.

Andre landes holdning

Medlemslandene forventes generelt at kunne støtte Kommissionens dybdegående analyser og forslag til opfølgning herpå.



Dagsordenspunkt 6: Portugals førtidsindfrielse af IMF-lån

KOM-nr. foreligger ikke.

Resumé

De portugisiske myndigheder har meddelt, at man ønsker at førtidsindfri en del af det lån, som er ydet af IMF som led i det internationale låneprogram til Portugal i 2011-2014.

En førtidig indfrielse af IMF-lånet alene forudsætter de øvrige långiveres accept, herunder EU, som har ydet et lån på 26 mia. EUR til Portugal gennem EU28-lånefaciliteten EFSM (hvoraf 24,3 mia. blev udbetalt).

ECOFIN ventes i nær fremtid at træffe beslutning om at imødekomme det portugisiske ønske.

Baggrund og indhold

I foråret 2011 blev der vedtaget et samlet låne- og tilpasningsprogram til Portugal på i alt 78 mia. EUR på baggrund af Portugals tab af adgang til markedsfinansiering under gældskrisen. Lånene blev udbetalt over genopretningsprogrammets tidshorisont frem til starten af 2014 betinget af Portugals løbende tilfredsstillende implementering af genopretningsprogrammet.

Som en del af finansieringen af låneprogrammet har IMF ydet et lån på 23,7 mia. SDR (ca. 26 mia. EUR), hvoraf 22,9 mia. SDR (ca. 25,1 mia. EUR) blev udbetalt. Hertil kommer et lånebidrag fra EU28 via lånemekanismen EFSM på 26 mia. EUR, hvoraf 24,3 mia. EUR blev udbetalt, samt et lånebidrag fra eurolandenes midlertidige lånefacilitet EFSF på 26 mia. EUR, som blev udbetalt i sin helhed.

Tabel 1

Sammensætning af låneprogrammet til Portugal				
Mia. euro	Eurolande (EFSF)	EU28	IMF	I alt
Portugal (2011-14)	26,0 (26,0)	26,0 (24,3)	26,0 (25,1)	78,0 (75,4)

Anm.: Tallene angiver lånerammen. De udbetalte beløb fremgår i parentes.

EFSF=European Financial Stability Facility

Kilde: Kommissionen, IMF

Portugal planlægger at førtidsindfri op til 11,5 mia. SDR (ca. 14 mia. EUR) af de 23,7 mia. SDR, som er ydet i lån fra IMF. Det skyldes, at renten på lånet fra IMF er højere end renterne på lånene fra de øvrige internationale långivere (EU og euro-landene) og højere end de renter Portugal aktuelt kan opnå på almindelige markedsvilkår.

Det fremgår af låneaftalerne med de øvrige långivere, at enhver førtidig indfrielse af lån i udgangspunktet skal ske pro rata mellem de pågældende långivere, således at Portugal skal tilbagebetale alle långivere proportionalt. En førtidig indfrielse af IMF-lånet alene forudsætter således de øvrige långiveres accept.

Portugals delvise førtidsindfrielse af det dyrere lånebidrag fra IMF kan medvirke til at lette Portugals samlede tilbagebetalingsbyrde sammenholdt med en situation, hvor Portugal ikke delvist førtidsindfrier IMF-lånet, fordi dyrere IMF-lån erstattes med billigere markedsfinansiering. Det er forventningen, at den lånefinansiering, der erstatter IMF-lånet vil have mindst samme løbetid som restløbetiden på IMF-lånene.



En delvis førtidsindfrielse af IMF-lånebidraget alene vurderes at bidrage til genopretningen af Portugals offentlige finanser og økonomi, som var formålet med låneprogrammet. Det er aktuelt fortsat forventningen, at Portugal vil være i stand til at tilbagebetale de øvrige långivere som planlagt, og at en delvis førtidsindfrielse ikke i sig selv øger risikoen for de øvrige lån. Det hænger også sammen med, at IMF-lånene er foranstillet de øvrige lånebidrag, og at den delvise førtidsindfrielse dermed fjerner en betydelig fordring på Portugal, som er foranstillet de øvrige lån.

Idet lånebidraget fra IMF alene førtidsindfries delvist, forventes IMF's involvering i opfølgningen på låneprogrammet at fortsætte som hidtil, herunder gennem fortsatte regelmæssige missioner til Portugal.

Hjemmelsgrundlag

EFSM's lånebidrag til det internationale låneprogram til Portugal 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 udtale sig.

Gældende dansk ret og forslagets konsekvenser herfor

Sagen har ingen konsekvenser for gældende dansk ret.

Statsfinansielle konsekvenser

Ikke relevant.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Sagen har ingen direkte samfundsøkonomiske konsekvenser i Danmark.

Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring i Danmark.

Tidligere forelæggelse for Folketingets Europaudvalg

Sagen om Portugals førtidsindfrielse af IMF-lån har ikke tidligere været forelagt for Folketingets Europaudvalg.

Holdning

Dansk holdning

Fra dansk side støttes en imødekommelse af det portugisiske ønske, som vil bidrage til at understøtte Portugals gældsholdbarhed og dermed den igangværende genopretning af portugisisk økonomi yderligere. Der vurderes i det konkrete tilfælde ikke at være risici for EU28-lånet forbundet med førtidsindfrielsen af IMF-lånet.



Der lægges i forlængelse heraf også vægt på, at IMF's involvering i programopfølgning forventes at fortsætte uændret, og at det forventes, at den lånefinansiering, der erstatter IMF-lånet vil have mindst samme løbetid som restløbetiden på IMF-lånene, således at førtidsindfrielsen ikke øger risikoen gennem en kortere gennemsnitlig løbetid af Portugals gæld.

Det forventes og forudsættes, at også eurolandene vil acceptere Portugals ønske om en delvis førtidsindfrielse af IMF-lånebidraget uden tilsvarende pro rata førtidsindfrielse for så vidt angår lånet til Portugal fra eurolandenes lånefacilitet EFSF.

Andre landes holdning

Der ventes støtte til at imødekomme Portugals ønske, dog med forbehold for evt. nationale parlamentariske processer i nogle lande.