



Økonomiministeriet

26. juni 2025

Samlenotat vedrørende rådsmødet (ECOFIN) den 8.7.2025

- | | |
|---|----|
| 1) Præsentation af det danske formandskabsprogram
<i>KOM-dokument foreligger ikke</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet, Erhvervsministeriet, Skatteministeriet og Finansministeriet | 3 |
| 2) Pakken om den fælles valuta
<i>[KOM(2023)364], KOM(2023)368, KOM(2023)369</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet og Erhvervsministeriet | 20 |
| 3) Implementering af EU's fælles finanspolitiske regler
<i>KOM(2025)616, KOM(2025)341, KOM(2025)343 og KOM(2025)345</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet | 26 |
| 4) Europæiske semester, udkast til landespecifikke anbefalinger m.m.
<i>KOM (2025)200-227</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet | 38 |
| 5) Opsparings- og investeringsunionen (SIU): Ændrede rammer for securitisering i EU
<i>KOM(2025)825, KOM(2025)826</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet og Erhvervsministeriet | 50 |
| 6) Bulgariens optagelse i euroen
<i>KOM-dokument foreligger ikke</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet | 56 |
| 7) Økonomiske og finansielle konsekvenser af Ruslands invasion af Ukraine
<i>KOM-dokument foreligger ikke</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet, Finansministeriet, Udenrigsministeriet og Forsvarsministeriet | 60 |
| 8) Implementeringen af genopretningsfaciliteten (RRF)
<i>KOM(2020)408, KOM(2022)231, KOM(2025)56</i>
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet | 70 |

- 9) Internationale møder: Forberedelse af G20-møder 17-18. juli 2025
KOM-dokument foreligger ikke
Materialet er udarbejdet af Økonomiministeriet

80

Dagsordenspunkt 1: Præsentation af det danske formandskabsprogram

1. Resume

Danmark varetager EU-formandskabet i 2. halvår af 2025. Det danske formandskab vil på ECOFIN 8. juli 2025 præsentere sit arbejdsprogram. Der ventes en generel støtte i Rådet til formandskabets prioriteter i ECOFIN. Den danske holdning til de enkelte sager fastlægges som vanligt i den hjemlige EU-beslutningsprocedure.

2. Baggrund

Danmark har EU-formandskabet i 2. halvår af 2025. Det danske formandskab vil på ECOFIN 8. juli 2025 præsentere sit arbejdsprogram og prioriteter på ECOFIN-området. Det danske formandskabs overordnede prioriteter for ECOFIN er dels Europas forsvar og sikkerhed og dels Europas økonomi og konkurrenceevne.

Det danske formandskab for ECOFIN vil fokusere på 1) håndtering af EU's nuværende udfordringer, herunder konkurrenceevne og finansiering af forsvar og sikkerhed i EU og Ukraine, 2) det økonomisk-politiske område, herunder implementering af EU's finanspolitiske regler, 3) forslag på det finansielle område, 4) forslag på skatteområdet (både direkte og indirekte skatter) samt reform af toldunionen og 5) EU-budgettet.

Der henvises til *bilag 1* for en oversigt over centrale ECOFIN-sager under det danske formandskab.

1. Håndtering af EU's nuværende udfordringer

Formandskabet vil prioritere indsatsen med at sikre, at EU kan forsvare sig selv senest i 2030. I ECOFIN vil det danske formandskab bl.a. arbejde for at skabe gode rammevilkår for oprustning af europæisk forsvar ved at mobilisere finansiering og udvikle den europæiske forsvarsindustri. Formandskabet vil fortsætte arbejdet med Kommissionens REARM Europe-pakke, herunder vedtagelsen af lån til EU-landene under det nye finansielle instrument til at finansiere forsvarsinvesteringer (SAFE) og implementeringen af de finanspolitiske reglers fleksibilitet i forhold til øgede forsvarsinvesteringer for medlemsstaterne, der anmoder om aktivering af den nationale undtagelsesklausul.

EU's finansielle støtte til Ukraine i lyset af Ruslands ulovlige fuldskalainvasion vil fortsat være en central prioritet for ECOFIN under det danske formandskab. ECOFIN ventes løbende at drøfte situationen og adressere eventuelle finansieringsbehov, også i perspektiv af den langsigtede genopbygning af landet efter Ruslands invasion. ECOFIN vil fortsat overvåge implementeringen af EU's sanktioner mod Rusland og Belarus og de økonomiske konsekvenser.

Indsatsen med at styrke den europæiske konkurrenceevne og vækstbetingelserne i EU-landene vil være en prioritet under det danske formandskab. Arbejdet i ECOFIN vil bl.a. fokusere på at fremme nationale strukturreformer, der

styrker økonomiernes produktivitet. Formandskabet vil derudover prioritere håndteringen af potentielle forslag til tiltag på EU-niveau mhp. styrkelse af EU's konkurrenceevne. Det gælder blandt andet initiativerne annonceret i Kommissionens konkurrenceevnekompass, herunder et eventuelt forslag til et værktøj, der kan bidrage til koordinationen af konkurrenceevnetiltag samt forslag om etablering af en ny konkurrenceevnefond som led i den kommende flerårige finansielle ramme (MFF) efter 2027.

Det vil ligeledes være en prioritet for formandskabet at gøre fremskridt på forenklingssagsordenen med henblik på at reducere byrder for virksomheder og dermed styrke den europæiske konkurrenceevne. Det gælder et stort fokus på både reduktioner af eksisterende byrder samt minimering af byrder i kommende forslag.

Det vil endvidere være væsentligt at mobilisere mere privat kapital for at styrke EU's konkurrenceevne, hvor det danske formandskab vil prioritere arbejdet med opsparings- og investeringsunionen (SIU) og fokusere på byrdereduktioner samt en mere simpel og proportional regulering i den finansielle sektor. Det er afgørende for EU's konkurrenceevne at tiltrække og mobilisere private investeringer, hvilket kræver effektive og integrerede kapitalmarkeder i Europa.

2. Økonomisk-politiske område

ECOFIN vil under dansk formandskab fortsætte implementeringen af EU's finanspolitiske regler. ECOFIN vil bl.a. skulle vedtage rådshenstillinger vedr. nye og/eller eventuelle, reviderede mellemfristede planer for finans- og strukturpolitik, herunder på ECOFIN 8. juli 2025 hvor Rådet ventes at vedtage rådshenstillinger vedr. Østrigs og Litauens mellemfristede planer, og på senere ECOFIN-møder bl.a. Tysklands mellemfristede plan. Planerne indeholder en sti for udviklingen i de offentlige nettoudgifter samt reformer og investeringer.

ECOFIN vil under dansk formandskab ligeledes implementere de finanspolitiske reglers bestemmelser vedr. henstillinger i tilfælde af uforholdsmæssigt store underskud pba. udspil og forslag fra Kommissionen, herunder på mødet 8. juli 2025, hvor ECOFIN ventes at vedtage en underskudshenstilling til Østrig og en revideret underskudshenstilling til Rumænien. Kommissionen vil derudover løbende foretage helhedsvurderinger af underskud, der overstiger 3 pct. af BNP i lande, hvor der ikke allerede er åbnet en underskudshenstilling. På den baggrund ventes Kommissionen ifm. efterårsprognosen i november 2025 at vurdere, om der skal stilles forslag til, at ECOFIN vedtager yderligere underskudshenstillinger.

Det er desuden forventningen, at Rådet ifm. ECOFIN 8. juli 2025 vil vedtage rådshenstillinger om aktivering af den nationale undtagelsesklausul for de lande, som foreløbigt har anmodet herom (Belgien, Bulgarien, Danmark, Estland, Finland, Grækenland, Kroatien, Letland, Litauen, Polen, Portugal, Slova-

kiet, Slovenien, Tjekkiet, Tyskland og Ungarn). ECOFIN vil muligvis skulle vedtage yderligere rådshenstillinger om aktivering af den nationale undtagelses-klausul under dansk formandskab i tilfælde af nye anmodninger.

Gennemførelsen af det europæiske semester vil være prioritet under dansk formandskab, herunder særligt ECOFIN's godkendelse af de *landespecifikke anbefalinger* samt vedtagelse af rådskonklusioner om makroøkonomiske ubalancer den 8. juli 2025. ECOFIN's godkendelse af de *landespecifikke anbefalinger* er med til at konkludere det europæiske semester for 2025. Formandskabet vil derudover også prioritere opstarten af det europæiske semester for 2026 på baggrund af udspil fra Kommissionen, herunder *varslingsrapporten* (som identificerer EU-lande med risiko for makroøkonomiske ubalancer) samt udkast til *anbefalinger til euroområdet* som helhed, som ventes offentliggjort i slutningen af 2025. Arbejdet med det europæiske semester ventes generelt at tage højde for den fortsatte implementering af EU-landenes genopretningsplaner, herunder initiativer relateret til REPowerEU, samt implementeringen af EU's finanspolitiske regler.

ECOFIN vil også fortsætte arbejdet med implementeringen af genopretningsfaciliteten ("Recovery and Resilience Facility" – RRF)¹, som skal bidrage til at imødegå de økonomiske konsekvenser af COVID-19-krisen og styrke den grønne og digitale omstilling i EU-landene.

ECOFIN ventes i 2. halvår 2025 at skulle tage stilling til Kommissionens forslag til rådsimplementerende beslutninger vedr. eventuelle revisioner af EU-landenes genopretningsplaner, herunder REPowerEU-kapitler. REPower-kapitlerne indeholder tiltag, der bidrager til udfasning af russisk fossil energi.

3. Det finansielle område

Formandskabet vil fortsætte forhandlingerne om igangværende lovforslag og overordnet fokusere på at styrke opsparings- og investeringsunionen (SIU), der bygger videre på kapitalmarkedsunionen og bankunionen. Kommissionen forventes at fremsætte en række forslag, som en del af SIU.

Kommissionen præsenterede 17. juni 2025 det første lovgivningsinitiativ under SIU, som vedrører rammerne for securitisering i EU. Securitiering er en proces, hvor en udsteder, fx et kreditinstitut, strukturerer eller "pakker" en række udlån sammen og laver det til et værdipapir, som sælges til investorer mhp. at frigøre kapital til nye lån. Forslaget indeholder en pakke af tiltag, der skal fremme an-

¹ Genopretningsfaciliteten skal yde finansiell assistance på op til 672,5 mia. euro (2018-priser), heraf 312,5 mia. euro i tilskud og op til 360 mia. euro i lån. Rammerne for genopretningsfaciliteten er fastlagt i en forordning, som trådte i kraft 19. februar 2021. Forordningen er efterfølgende revideret mhp. at tage højde for REPowerEU-planen, der har til formål at udfase EU's afhængighed af fossile brændstoffer fra Rusland så hurtigt som muligt. Den reviderede forordning trådte i kraft 1. marts 2023.

vendelse af securitisering i EU mhp. at øge bankernes udlånskapacitet og dermed understøtte investeringer i EU samtidig med, at man fortsat sikrer den finansielle stabilitet.

Det gælder også en revision af EU's rammer for yderligere pensionsopsparing gennem direktivet for arbejdsmarkedsrelaterede pensionskasser (IORPs) og det paneuropæiske personlige pensionsprodukt (PEPP).

Som en del af SIU ventes Kommissionen ligeledes at fremsætte en pakke om markedsinfrastruktur for at forbedre sammenhængen og effektiviteten af EU's handels- og efterhandelsinfrastrukturer for værdipapirhandel, dvs. særligt fondsbørser og værdipapircentraler. Kommissionen forventes også at fremsætte et forslag om at mindske kapitalbarrierer på tværs af EU mhp. at gøre nemmere at tilvejebringe midler på tværs af grænser og mindske operationelle hindringer for kapitalforvaltere.

Som en del af SIU forventes Kommissionen at fremsætte et forslag om mere integreret og effektivt tilsyn på det finansielle område. Forslaget tager udgangspunkt i, at alle operatører på det finansielle marked skal have samme tilsynsmæssige behandling, uanset hvor i EU de befinder sig.

Kommissionen forventer også at fremsætte forslag til ændring af Disclosureforordningen (SFDR), som fastsætter krav om offentliggørelse af informationer om bæredygtige investeringer og risici for finansielle markedsdeltagere og finansielle rådgivere.

Øvrige finansielle lovgivningsforslag, hvor der udestår enighed i Rådet

Der udestår fortsat enighed om forslagene fra juni 2023 vedr. en digital euro og legal tender. Rådet vil fortætte forhandlingerne om sagerne mhp. enighed forslagene under dansk formandskab.

Finansielle forslag i trilogforhandlinger mellem Rådet og Europa-Parlamentet

Det polske formandskab nåede en foreløbig og principbaseret politisk aftale mellem Rådet og Europa-Parlamentet i trilogforhandlinger d. 25. juni 2025 om revision af EU-rammerne for krisehåndtering af kreditinstitutter, som kommer i problemer og bliver nødlidende, herunder krisehåndteringsdirektivet ("Bank Recovery and Resolution Directive" – BRRD) og direktivet om nationale indskydgarantimidler ("Deposit Guarantee Schemes Directive" – DGSD). Det danske formandskab vil få til opgave at udfylde den principbaserede aftale med konkret lovtekst i tekniske trilogforhandlinger. Et overordnet formål med pakken er bl.a., at flere institutter skal krisehåndteres inden for rammerne af BRRD, herunder princippet om, at omkostningerne ved bankkriser skal bæres af bankernes aktionærer og kreditorer (bail-in) og ikke af statslige midler (bail-out).

Rådet nåede i juni 2024 til enighed om en styrket ramme for detailinvesteringer ("Retail Investor Strategy" – RIS). Detailinvestorer skal i højere grad deltage på de finansielle markeder og opnå værdi herved, modtage bedre rådgivning, have bedre mulighed for at træffe investeringsbeslutninger og være bedre beskyttet på tværs af EU. Trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet startede i 1.

halvår 2025 og forventes at fortsætte i 2. halvår 2025 med et forstærket fokus på at forenkle forslaget og reducere byrder.

Rådet nåede til enighed om en generel indstilling på forslaget om revision af betalingstjenestedirektivet (PSD3) og forordning om betalingstjenester (PSR) i juni 2025. Forslagene skal bl.a. styrke forbrugerbeskyttelsen, herunder indsatser imod svindel samt styrke konkurrencen inden for elektroniske betalinger. Det skal bl.a. ske ved at betalingstjenester forpligtes til at stille en løsning til verifikation af internationale kontonumre til rådighed for almindelige bankkunder. Trilogforhandlingerne påbegyndes i 2. halvår 2025.

Rådet nåede i december 2024 til enighed om et finansielt rammeværk for data-delning (FIDA el. Open Finance). Forslaget pålægger finansielle virksomheder at dele kundedata på anmodning og under hensyn til databeskyttelsesregler. Udbydere af finansielle oplysningstjenester vil fx kunne anvende kundernes data om lån og investeringer mv. til at sammenligne produkter, priser og vilkår, hvilket kan give forbrugerne et bedre overblik over valgmuligheder. Trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet startede i 1. halvår 2025 og forventes at fortsætte i 2. halvår 2025 med et forstærket fokus på at forenkle forslaget og reducere byrder.

4. Skatte- og toldområdet

På afgiftsområdet vil ECOFIN arbejde videre med revision af energibeskatningsdirektivet, som det danske formandskab vil søge at opnå enighed om. Revisionen lægger op til, at minimumssatserne for beskatning af energiprodukter forhøjes, indekseres automatisk og fastsættes pba. energiprodukternes energindhold samt miljø- og klimapåvirkning, ligesom det drøftes, om anvendelsesområdet for minimumssatser bør udvides til at omfatte fx energiprodukter anvendt ifm. passagerflyvning og færgefart inden for EU.

Endvidere vil ECOFIN muligvis blive præsenteret for en revision af tobaksbeskatningsdirektivet. Revisionen forventes at omfatte forhøjelse af minimumssatserne, udvidelse af direktivets anvendelsesområde til nye nikotinholdige produkter samt introducere købekraftindeksering af direktivets minimumssatser.

Ift. indsatsen for bekæmpelse af skatteundgåelse og -unddragelse vil ECOFIN som vanligt foretage den halvårlige opdatering af EU's sortliste over skattely uden for EU. Opdatering af sortlisten ventes vedtaget i Rådet i oktober 2025 og forberedes af *Adfærdskodeksgruppen for Erhvervsbeskatning* (Code of Conduct on Business Taxation). Adfærdskodeksgruppen forventes at arbejde videre med udvikling af et nyt kriterium 1.4 om informationsudveksling om selskabers reelle ejere og udvidelse af sortlistens geografiske anvendelsesområde.

Mod slutningen af det danske formandskab vil forberedelserne til næste revision af direktivet om administrativt samarbejde (DAC10) muligvis begynde. Formålet med revisionen ventes at være at forenkle direktivet mhp. at reducere unødvendige byrder for erhvervslivet og skattemyndighederne.

ECOFIN ventes også at skulle behandle forslag på momsområdet. Først og fremmest vil man behandle forslaget om fjernsalg af indførte varer fra tredjelande. Forslaget skal give større forbrugersikkerhed, mindske administrative byrder for erhvervsliv og forhindre momssvig ved at give virksomheder incitament til at tilslutte sig Import One Stop Shop (IOSS)-ordningen. Der ventes enighed om forslaget under dansk formandskab, afhængigt af udviklingen i trilogforhandlingerne på toldområdet.

Dertil forventes det, at Kommissionen vil præsentere et forslag om administrativt samarbejde på momsområdet. Forslaget skal forbedre muligheden for samarbejde mellem de europæiske kontrolmyndigheder som OLAF (Det europæiske kontor for bekæmpelse af svig) og EPPO (Den Europæiske Anklagemyndighed).

Af øvrige sager på skatteområdet, vil ECOFIN muligvis blive præsenteret for en evaluering af kulstofsgrænsetilpasningsmekanismen (CBAM), som kan blive ledsaget af et revisionsforslag fra Kommissionen. Evalueringen og den eventuelle revision vil blandt andet omhandle muligheden for at udvide anvendelsesområdet for mekanismen.

På et mere generelt plan forventes dagsordenen om regelforenkling for virksomheder på skatteområdet at blive aktuel under det danske formandskab, hvor Kommissionen vil præsentere analyser af en række af de gældende direktiver.

Toldområdet

Toldreformpakken består af en ny EU-toldkodeks, ændring af forordningen om toldfrihed samt en ændring af momsdirektivet og indebærer blandt andet indførelsen af en ny fælles EU-toldmyndighed og indførelse af "told fra første krone" på e-handel (dvs. at den nuværende toldfri bundgrænse på 150 euro afskaffes). Det danske EU-formandskab vil efter enighed i Rådet, forventeligt under polsk formandskab, opstarte trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet og Kommissionen i juli 2025. Der arbejdes efter at opnå politisk enighed med Parlamentet inden udgangen af året.

6. Budgetområdet

På budgetområdet vil Danmark lede forhandlingerne om *EU's 2026-budget*. Desuden ventes præsentation af Revisionsrettens årsrapport om implementering af EU-budgettet for 2024.

Herudover vil der muligvis være drøftelser af Kommissionens forslag om *egne indtægter* til EU's budget. Det nuværende forslag fra 2023 indebærer nye indtægtskilder til EU's budget fra henholdsvis EU's kvotehandelssystem (ETS), indførslen af en CO₂-grænsetilpasningsmekanisme (CBAM) samt en ny indtægtskilde, hvor EU-landene indbetaler på basis af statistikdata om bruttooverskud i selskaber i det pågældende EU-land. Egne indtægter forventes at indgå i forhandlingerne om EU's flerårige finansielle ramme for perioden efter 2027.

Øvrige sager

ECOFIN vil også skulle forberede fælles EU-holdninger forud for IMF-møder og G20-møder for finansministre og centralbankchefer, herunder G20-møder 17.-18. juli 2025 og IMF- og G20-møder under IMF's årsmøder 13.-18. oktober 2025.

3. Formål og indhold

Ikke relevant.

4. Europa-Parlamentets holdning

Ikke relevant.

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Ikke relevant.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Formandskabsprogrammet har ikke i sig selv statsfinansielle konsekvenser for Danmark.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Formandskabsprogrammet har ikke i sig selv erhvervsøkonomiske konsekvenser for Danmark.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Formandskabsprogrammet har ikke i sig selv samfundsøkonomiske konsekvenser for Danmark.

8. Høring

Sagen har ikke været i ekstern høring.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

Der ventes generelt bred opbakning blandt EU-landene til det danske formandskabsarbejdsprogram og prioriteter for ECOFIN i 2. halvår 2025.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen mener, at ECOFIN bør arbejde for at sikre en sund økonomisk politik i EU, fremme den europæiske konkurrenceevne og produktivitet samt styrke Europas forsvar og sikkerhed i en verden og en international økonomi i forandring.

Regeringen vil med det danske formandskab arbejde for sunde og robuste europæiske økonomier med finanspolitisk råderum til de politiske prioriteter ved bl.a. at fremme nationale strukturreformer og implementering af EU's finanspolitiske regler, sikre færre byrder og bedre rammebetingelser for de europæi-

ske virksomheder samt at øge mobilisering af private investeringer i en integreret europæisk opsparings- og investeringsunion. Det vil kræve reformer og en ansvarlig økonomisk politik.

Formandskabet vil også prioritere arbejdet med finansiering af et styrket europæisk forsvar, herunder via opfølgning på REARM EUROPE-planen samt fortsat finansiell støtte til Ukraine.

Den danske holdning til de enkelte sager bliver fastlagt i den hjemlige EU-beslutningsprocedure.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Sagen har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.

Bilag 1: Oversigt over væsentligste ECOFIN-sager

Økonomisk-politiske sager

Sag/initiativ	Forløb/status
Styrkelse af det økonomiske samarbejde i EU (styrkelse af ØMU'en)	Det Europæiske Råd (DER) og EU's økonomi- og finansministre (den udvidede eurogruppe) har i de senere år løbende haft drøftelser af yderligere styrkelser af det økonomiske samarbejde i EU / ØMU'en. <u>Styrkelse af bankunionen, kapitalmarkedsunionen og den finansielle regulering</u> for alle EU-lande ventes fortsat at være en central del af ØMU-drøftelserne. ØMU-arbejdet kan også komme til at omfatte andre emner inden for det økonomisk-politiske område.
Genopretningsfacilitet (RRF)	<i>Genopretningsfaciliteten</i> skal understøtte reformer og investeringer mhp. økonomisk genopretning i lyset af COVID-19-krisen samt grøn og digital omstilling. Fra <i>genopretningsfaciliteten</i> kan der ydes finansiell assistance til EU-landene i form af direkte støtte og/eller lån. Den samlede finansielle assistance fra <i>genopretningsfaciliteten</i> kan udgøre op til 672,5 mia. euro (2018-priser), heraf 312,5 mia. euro i tilskud og 360 mia. euro i lån. På baggrund af positive vurderinger fra Kommissionen har Rådet siden juli 2021 behandlet og godkendt alle EU-landenes <i>genopretningsplaner</i>. Processen med <i>udbetaling af midler</i> fra genopretningsfaciliteten på baggrund af opfyldte milepæle og mål har været i gang siden ultimo 2021. De fleste lande har også i løbet af 2022, 2023, 2024 og 2025 fået godkendt opdaterede genopretningsplaner i Rådet inklusiv REPowerEU-kapitler, der har til formål at udfase EU's afhængighed af import af fossile brændstoffer fra Rusland. ECOFIN ventes i 2. halvår 2025 på baggrund af forslag fra Kommissionen at skulle godkende yderligere rådsbeslutninger om EU-landenes opdaterede genopretningsplaner.

Økonomiske konsekvenser af Ruslands krig i Ukraine	ECOFIN har siden <u>Ruslands fuldskalainvasion af Ukraine</u> 24. februar 2022 løbende drøftet de økonomiske og finansielle aspekter af Ruslands krig i Ukraine, herunder økonomisk assistance til Ukraine, implementeringen af EU's sanktioner mod Rusland, immobiliserede russiske centralbankaktiver, konsekvenserne af krigen for Ukraine og EU's økonomier samt håndteringen heraf. ECOFIN ventes i 2. halvår 2025 fortsat løbende at drøfte økonomiske og finansielle konsekvenser af Ruslands krig i Ukraine, <i>jf. også nedenfor</i>.
Finansiell assistance til Ukraine	Som led i EU's stats- og regeringschefers aftale om en revision af EU's flerårige finansielle ramme (MFF) vedtog EU i februar 2024 etableringen af en <i>Ukraine-facilitet</i>, som skal yde støtte til Ukraines genopretning, genopbygning og modernisering mhp. et fremtidigt EU-medlemskab. Støtten tager form af lån og tilskud på i alt 50 mia. euro i perioden 2024-2027 og er betinget af, at Ukraine efterlever aftalte reformlån fremlagt i <i>Ukraineplanen</i>. Ukraineplanen er et omfattende reformprogram, der skitserer reformer og investeringer, som myndighederne vil gennemføre i perioden 2024-2027 sammen med en tidslinje for implementeringen af planen. EU vedtog 23. oktober 2024 oprettelsen af ny ekstraordinær makrofinansiell assistance (MFA) til Ukraine på op til 35 mia. euro og etableringen af samarbejdsmekanismen for lån til Ukraine, som kan understøtte bilaterale lån fra EU og G7-partnere på samlet op til 45 mia. euro, der tilbagebetales med ekstraordinære indtægter fra immobiliserede russiske centralbankaktiver. Lånene skal ses i lyset af G7-aftalen fra juni 2024 om at yde nye lån til Ukraine baseret på fremtidige indtægter fra de immobiliserede aktiver inden udgangen af 2024. Ud over EU vil USA, Canada, Japan og Storbritannien også yde væsentlige lånebidrag under samarbejdsmekanismen. EU's MFA-lån er derfor blevet nedjusteret fra de maksimale 35 mia. euro til godt 18 mia. euro, som udbetales i trancher i løbet af 2025.

Finansielle sager

Sag/initiativ	Forløb/status
---------------	---------------

Securitisering	Forslaget er fremsat i juni 2025 og er det første forslag som led i Kommissionens opsparing- og investeringsunion, der bygger videre på kapitalmarkedsunionen og bankunionen. Derfor ligger der et stort politisk pres for at drive sagen frem. Forslaget indeholder justeringen i de eksisterende regler for securitiseringer, herunder krav til due diligence samt ændringer til behandlingen i kapitalkravsforordningen.
Revision af rammer for krisehåndtering af nødlidende kreditinstitutter og nationale indskydergarantiordninger (CMDI)	Rådet opnåede i juni 2024 enighed om forslag til <i>revision af EU-rammerne for krisehåndtering af nødlidende kreditinstitutter</i> i form af en revision af direktiv om genopretning og afvikling af kreditinstitutter (BRRD) og en revision af direktiv om nationale indskydergarantiordninger (DGSD). BRRD og DGSD omfatter alle EU-lande. Der foreslås bl.a. ændringer af anvendelsesområdet for BRRD, så reglerne på tværs af EU skal omfatte flere mindre og mellemstore kreditinstitutter, når dette kan opnå afviklingsmålene i samme grad sammenlignet med nationale insolvensprocedurer (konkursregler). Det polske formandskab nåede en foreløbig og principbaseret politisk aftale mellem Rådet og Europa-Parlamentet i trilogforhandlinger d. 25. juni 2025. Det danske formandskab vil få til opgave at udfylde den principbaserede aftale med konkret lovtekst i tekniske trilogforhandlinger.
Styrket ramme for detailinvesteringer	Rådet nåede i juni 2024 enighed om en pakke af forslag til en styrket ramme for detailinvesteringer. Det overordnede formål med strategien og tilhørende forslag er ifølge Kommissionen at sikre varetagelsen af private investorers (detailinvestorers) interesser. Detailinvestorer skal i højere grad deltage på de finansielle markeder og opnå værdi herved, modtage bedre rådgivning, have bedre mulighed for at træffe investeringsbeslutninger, opnå bedre resultater og være bedre beskyttet på tværs af EU.

	Forslaget lægger bl.a. op til at styrke regler for procedurer for udvikling og godkendelse af investeringsprodukter, offentliggørelse og markedsføring af investeringsprodukter, egnethed- og hensigtsmæssighedstest af kunder samt tilsyn og standarder for rådgivning. Rådets generelle indstilling indeholdt <i>ikke</i> Kommissionens forslag om en udvidelse af det delvise forbud mod formidlingsprovision som i Kommissionens forslag, så forbuddet omfatter Execution Only-handler, hvor investorer kan foretage værdipapirhandler på egen hånd og uden, at der forinden foretages personlig rådgivning. Man startedeilogforhandlinger med Europa-Parlamentet i 1. halvår 2025, og de fortsætter i 2. halvår 2025 Målsætning for det danske formandskab er forenkling af forslaget og dernæst en politisk aftale med Europa-Parlamentet.
Digital euro	Kommissionen har i juni 2023 fremsat forslag til <i>digital euro</i> (digital centralbankvaluta, CBDC). En digital euro vil være en digital version af centralbankpenge, hvor der i dag kun findes fysiske centralbankpenge i form af eurokontanter. For indehaver indebærer en digital euro en digital fordring på Den Europæiske Centralbank (ECB) og supplerer således kontanter, som er fysiske fordringer på ECB. De mest almindelige anvendte penge er i dag elektroniske euro, hvor den direkte fordring (via indestående på konti mv.) er mod en bank. Formålet med forslaget om en digital euro er ifølge Kommissionen overordnet at sikre adgang til centralbankpenge i en digitaliseret økonomi. En digital euro skal ifølge forslaget udgøre et simpelt, sikkert og billigt digitalt betalingsmiddel i eurolandene, som er udstedt af en centralbank, dvs. ECB. Forslaget indebærer, at ikke-eurolande også kan få adgang til en digital euro på frivillig basis og efter aftale med ECB. Forhandlinger i Rådet om digital euro fortsætter i 2. halvår 2025 mhp. enighed i Rådet.

Forslag på betalingsområdet	Kommissionen har i juni 2023 fremsat forslag til ændringer på betalingsområdet. Pakken inkluderer forslag til ændring af rammen for betalingstjenester (PSDII) samt forslag til finansielt rammeværk for datadeling ("Framework for Financial Data Access" – FIDA el. Open Finance). Forslaget til revision af betalingstjenestedirektivet og forordning om betalingstjenester (PSD3/PSR) samt forslag til en finansiell ramme deling af data (FIDA) skal styrke forbrugerbeskyttelse og konkurrence inden for elektroniske betalinger og gøre det lettere for forbrugere at dele deres finansielle data på en sikker måde mhp. at opnå adgang til flere og bedre finansielle produkter og services. Rådet nåede til enighed om en generel indstilling i Rådet om PSD3/PSR i juni 2025. Trilogforhandlingerne sættes i gang under dansk formandskab. Der er opnået enighed i Rådet om FIDA i december 2024. Der blev i 2. halvår 2025 påbegyndt trilogforhandlinger med Europa-Parlamentet. Målsætning for det danske formandskab er forenkling af forslaget og dernæst at indgå aftale i trilog.
-----------------------------	--

Skatte- og afgiftssager

Sag/initiativ	Forløb/status
Fælles ramme for selskabsbeskatning i EU-landene (BEFIT)	Kommissionen har offentliggjort forslaget om en <i>fælles ramme for selskabsbeskatning i EU-landene</i> ("Business in Europe: Framework for Income Taxation" - BEFIT), som indebærer et fælles selskabsskatteregelsæt i EU med en fælles selskabsskattebase. ECOFIN ventes ikke at behandle forslaget under dansk formandskab.
EU's fælles sortliste over skattely	ECOFIN vedtog 5. december 2017 rådskonklusioner om <i>en fælles sortliste over skattely uden for EU</i>. Listen samt den tilhørende observationsliste er siden løbende blevet opdateret. Under det dansk formandskab ventes sortlisten og observationslisten opdateret (forventeligt ifm. ECOFIN 10. oktober). Derudover vil Adfærdskodeksgruppen

	muligvis arbejde videre med udvidelse af listens geografiske anvendelsesområde samt udvikling af et nyt kriterium om informationsudveksling om reelle ejere af selskaber mv. (kriterium 1.4).
Revision af tobaksbeskatningsdirektivet	Kommissionen vil muligvis fremsætte et forslag om revision af tobaksbeskatningsdirektivet. Revisionen forventes bl.a. at omfatte forhøjelse af mindsteafgifter, udvidelse af direktivets anvendelsesområde til nye nikotinholdige produkter. ECOFIN vil muligvis behandle forslaget under dansk formandskab.
Fjernsalg af indførte varer fra tredjelande	Forslaget skal give større forbrugersikkerhed, mindske administrative byrder for erhvervsliv og forhindre momssvig ved at give virksomheder incitament til at tilslutte sig Import One Stop Shop (IOSS)-ordningen. Der ventes enighed om forslaget under dansk formandskab, afhængigt af hvordan de sideløbende og samspillende trilogforhandlinger på toldområdet går.
Kulstofgrænsetilpasningsmekanismen (CBAM)	Kulstofgrænsetilpasningsmekanismen (CBAM) skal forhindre CO ₂ -lækage og derved understøtte grøn omstilling og europæisk konkurrenceevne. CBAM sætter en pris på CO ₂ -indholdet i visse importerede varer fra ikke-EU-lande. Det drejer sig for nu om importeret cement, aluminium, brint, gødning, elektricitet, jern og stål. En ventet revision af forordningen skal udvide anvendelsesområdet og reducere svig.
Direktivet om administrativt samarbejde (DAC10)	Direktivet om administrativt samarbejde (DAC) skal sikre forbedre regler og procedurer for informationsudveksling mellem skattemyndigheder. Der vil muligvis blive fremsat et forslag til revision af direktivet (DAC10) under dansk formandskab. Formålet med revisionen ventes at være at forenkle direktivet mhp. at reducere unødvendige byrder for erhvervslivet og skattemyndighederne.

Det grønne område/klima

Sag/initiativ	Forløb/status
Energibeskatning	Kommissionen har i juli 2021 fremsat forslag til en revision af energibeskatningsdirektivet. Forslaget er en

	del af ”Fit for 55”-pakken med forslag, der skal udmønte EU’s 2030-klimamål. Forslaget indebærer en omlægning af minimumssatserne for energiafgifter. Omlægningen skal sikre en generel forhøjelse og automatisk indeksering af minimumssatserne i EU, ligesom omlægningen indebærer, at minimumsafgifterne fastsættes efter energiprodukternes energiindhold og ikke efter volumen, som er tilfældet i dag. Minimumssatserne skal afhænge af energiprodukternes klima- og miljøpåvirkning, idet produkter med højere klima- og miljøpåvirkning indføres på højere trin for minimumssatser. Minimumssatserne indekseres automatisk, så man sikrer et tidssvarende prissignal, som ikke udhules med tiden. Forslaget indebærer også, at direktivets anvendelsesområde udvides (med ny teknologi og energiprodukter anvendt ifm. bl.a. passagerflyvning samt færgefart inden for EU), og at frivillige og obligatoriske afgiftsfritagelser i nogen grad afvikles. Det danske formandskab ventes at arbejde videre med sagen, og ECOFIN nå til enighed om den.
Forslag om et EU-klimamål for 2040	Kommissionen har den 6. februar 2024 offentliggjort en meddelelse om et <i>nyt EU-klimamål for 2040</i>. 2040-klimamålet skal vedtages som en del af revisionen af EU’s klimalov. Revisionen ventes fremsat 2. juli 2025. Der forventes ikke en drøftelse på ECOFIN under dansk formandskab.

Toldområdet

Sag/initiativ	Forløb/status
Toldreformen	Kommissionen fremlagde forslag om en omfattende toldreformpakke i maj 2023. Reformpakken består af en ny EU-toldkodeks, ændring af forordningen om toldfrihed samt en ændring af momsdirektivet og indebærer blandt andet indførelse af en ny fælles EU-toldmyndighed og indførelse af ”told fra første krone”

	på e-handel (dvs. at den nuværende toldfri bundgrænse på 150 euro afskaffes). Det polske formandskab har arbejdet intensivt for at opnå enighed i Rådet om toldreformpakken under det polske formandskab. På ECOFIN den 20. juni 2025 præsenterede det polske formandskab en fremskridtsrapport for arbejdet med toldreformpakken. Det danske formandskab forventer at opstarte trilogforhandlingerne i juli 2024. Der arbejdes efter at opnå politisk enighed med Parlamentet inden udgangen af året.
--	--

Sager vedr. EU-budgettet

Sag/initiativ	Forløb/status
EU's budget for 2026	Rådet forventes at fastlægge sin position til budgetforslaget på ECOFIN-Budget i juli 2025 under dansk formandskab. Forhandlingerne indledes under dansk ledelse inden Danmark officielt overtager formandskabet. Forhandlingerne med Europa-Parlamentet forventes afsluttet i november 2025.
<i>Next Generation EU</i> (NGEU)	Genopretningsinstrument (NGEU) på 750 mia. euro finansierer en række EU-budgetprogrammer til økonomisk genopretning i lyset af COVID-19, særligt genopretningsfaciliteten (RRF). Finansieringen tilvejebringes af et <i>genopretningsinstrument</i> på 750 mia. euro (2018-priser), som finansierer en række EU-budgetprogrammer til økonomisk genopretning i lyset af COVID-19, særligt genopretningsfaciliteten RRF samt også forskningsprogrammet Horisont Europa, investeringsprogrammet InvestEU, og REACT EU-mekanismen under samhørighedspolitikken. Der skal under dansk formandskab arbejdes videre med implementeringen af instrumentet, herunder den videre gældsforvaltning.
Decharge for EU-budgettet 2024	Revisionsretten præsenterer i efteråret 2025 sin årsrapport om implementeringen af EU-budgettet i 2024. Rapporten danner grundlag for decharge-proceduren, hvor Europa-Parlamentet, efter henstilling fra Rådet, meddeler Kommissionen decharge for budgetgennemførelsen.

	Processen vedr. decharge for 2024-budgettet ventes endeligt afsluttet på ECOFIN i første kvartal af 2026 under cypriotisk formandskab.
Forslag om ordning for Den Europæiske Unions egne indtægter	Kommissionen fremsatte 20. juni 2023 ændret forslag til Kommissionens forslag af 22. december 2021 om introduktion af <i>nye egne indtægter til EU's budget</i>. Kommissionens oprindelige forslag af 22. december 2021 indebar, at der etableres nye indtægtskilder baseret på EU's CO2-kvotehandelsystem (ETS), CO2-grænsetilpasningsmekanisme (CBAM) samt spor 1 i OECD-aftalen om international selskabsbeskatning. Kommissionens ændrede forslag af 20. juni 2023 justerer Kommissionens oprindelige forslag, således at der lægges op til et højere bidrag fra den foreslåede indtægtskilde baseret på EU's CO2-kvotehandelsystem samt en ny indtægtskilde baseret på statistikdata om bruttooverskud i selskaber i EU-lande. Egne indtægter forventes at indgå i forhandlingerne af EU's kommende flerårige finansielle ramme (MFF). Det er muligt, at Kommissionen fremsætter et revideret forslag som led i en samlet MFF-pakke. Der forventes drøftelser om egne indtægter i ECOFIN i oktober 2025.

Øvrige sager

Sag/initiativ/hjemmel	Forløb/status
IMF/G20-møder	ECOFIN ventes også at skulle forberede fælles EU-holdninger forud for IMF-møder og G20-møder <u>for finansministre og centralbankchefer</u> , herunder G20-møder 17-18. juli 2025 og IMF- og G20-møder under IMF's forårsmøder 13-18. oktober 2025.

Dagsordenspunkt 2: Pakken om den fælles valuta

1. Resume

ECOFIN skal 8. juli 2025 drøfte pakken om den fælles valuta (herefter "valutapakken"), som består af to forordninger vedr. den digitale euro, hhv. forordning om indførelse af en digital euro og forordning om digitale eurotjenester fra betalingstjenesteudbydere hjemmehørende i ikke-eurolande, samt et forslag som har til formål at præcisere eurokontanternes status som lovligt betalingsmiddel i euroområdet i EU-retten (herefter "legal tender"-forslaget).

En digital euro vil udgøre en digital form af euro-kontanter og formålet med en digital euro er at sikre en bred adgang til et simpelt, sikkert og billigt digitalt betalingsmiddel i eurolande, udstedt af ECB. Som digitale centralbankpenge udgør digitale euro en økonomisk fordring mod Den Europæiske Centralbank, ECB. Det adskiller sig fra eksisterende digitale bankindsatser i euro, hvor den direkte fordring er mod den bank, hvor indehaveren har konto.

Forslaget indfører ikke en digital euro, men skaber rammerne for, at ECB kan træffe beslutning om at udstede (og dermed indføre) en digital euro. I så fald vil den digitale euro blive indført i eurolandene, men ikke i lande uden for euroen, herunder Danmark. Forslagene indebærer mulighed for, at et ikke-euroland kan få adgang til at anvende den digitale euro på frivillig basis, hvis landet ønsker det, og der indgås en aftale mellem det pågældende lands centralbank og ECB.

Forordningerne vedr. den digitale euro skal skabe de juridiske rammer for udstedelsen af digitale euro og sikring af adgang til digitale euro, samt ret til at de kan anvendes, herunder ved at give digital euro status som lovligt betalingsmiddel i euroområdet. Det indebærer bl.a., at betalingsmodtagere i euroområdet påkræves at modtage den digitale euro som betalingsmiddel. "Legal tender" er et mindre forslag, som har til formål at præcisere eurokontanternes status som lovligt betalingsmiddel i euroområdet.

Drøftelsen forventes at have fokus på forordningen om indførelse af en digital euro. Formålet med drøftelsen er at undersøge, om der er politisk støtte til at opnå enighed i Rådet om valutapakken i 2025 samt at afklare en vej til enighed om valutapakken i kraft af en afgrænsning af de større udeståender, hvor der er behov for politiske kompromisser. På den måde kan drøftelsen sætte retning og fokus for det videre arbejde med valutapakken.

Af større udeståender ventes EU-landene bl.a. at pege på beslutningsprocessen og særligt rollen for hhv. den ECB og Rådet ift. den såkaldte "beholdningsgrænse" for digitale euro, dvs. grænsen for, hvor mange digitale euro, man må have på en digital euro-konto. Grænsen skal sikre, at den digitale euro fungerer som et betalingsmiddel og ikke til værdiopbevaring. Øvrige større udeståender ventes at være beslutningskompetencen til en evt. lancering af en digital euro, bestemmelser om privatlivsbeskyttelse ved anvendelse af digital euro samt bestemmelser om gebyrer for banker og betalingstjenesteudbydere, som

vil have omkostninger forbundet med at tilbyde digital euro-tjenester. Den digitale euro skal være gratis at anvende for borgere, og forretninger skal betale et gebyr til deres betalingstjenesteudbyder for modtagelse af betalinger i digitale euro. Forretningens betalingstjenesteudbyder betaler dernæst et gebyr til den betalingstjenesteudbyder, der fører kontoen med digitale euro for den betalende borger (typisk borgerens bank).

Der er i stigende grad politiske ønsker om enighed vedr. valutapakken under dansk formandskab, bl.a. fordi den digitale euro potentielt kan bidrage til at styrke EU's strategiske autonomi, hvilket den geopolitiske situation har øget behovet for. Det danske formandskab vil derfor prioritere valutapakken i overensstemmelse med særligt eurolandenes ønsker. EU-landene har overordnet vist opbakning til en digital euro, men der udestår fortsat en række spørgsmål af både teknisk og politisk karakter, hvor der skal opnås enighed.

2. Baggrund

Kommissionen fremsatte 28. juni 2023 et forslag til to forordninger, hhv. en forordning der udgør et juridisk rammeværk for indførelse af en digital euro og en forordning vedr. distribution af digitale euro fra betalingstjenesteudbydere hjemmehørende i ikke-eurolande samt et forslag vedr. eurokонтanter status som lovligt betalingsmiddel i euroområdet ("legal tender").

Forordningen om indførelse af en digital euro fastlægger de regulatoriske rammer for en digital euro og giver Den Europæiske Centralbank, ECB, og centralbanker i euroområdet, mulighed for at udstede en digital euro, hvis ECB måtte træffe beslutning herom. En digital euro vil på samme måde som euro-kontanter, der er fysiske centralbankpenge, udgøre en økonomisk fordring mod ECB, da digitale euro vil udgøre digitale centralbankpenge. Digitale euro kan derfor ses som en digital form for kontanter og fordringen mod ECB sikrer på samme måde som for kontanter sikkerhed for værdien af de digitale euro. For eksisterende digitale bankindskud i euro gælder, at den direkte fordring er mod den bank, hvor indehaveren har konto.

Forslaget indfører ikke en digital euro, men skaber rammerne for at ECB kan træffe beslutning om at udstede (og dermed indføre) en digital euro. I så fald vil den digitale euro blive indført i eurolandene, men ikke i lande uden for euroen, herunder Danmark. Forslagene indebærer mulighed for, at et ikke-euroland kan få adgang til at anvende den digitale euro på frivillig basis, hvis landet ønsker det, og der indgås en aftale mellem det pågældende lands centralbank og ECB.

Kommissionen anfører i forslaget, at den digitale euro er blevet udpeget som et element i EU's åbne strategiske autonomi på det økonomiske og finansielle område i en åben økonomi. I dag er det primært internationale kortselskaber fra USA (fx Visa og Mastercard), som leverer betalingsløsningerne anvendt til betalinger på tværs af landegrænser i EU.

Det fremgår også af erklæringen fra Eurotopmødet d. 20. marts 2025², at det i en mere fragmenteret og digital verden er afgørende at sætte fart i fremskridtene med en digital euro for at støtte et konkurrencedygtigt og modstandsdygtigt europæisk betalingssystem, bidrage til Europas økonomiske sikkerhed og styrke euroens internationale rolle.

Forordningen om digitale eurotjenester fra betalingstjenesteudbydere hjemmehørende i ikke-eurolande gør det muligt for betalingstjenesteudbydere i ikke-eurolande at distribuere og håndtere betalinger med den digitale euro.

”Legal tender” forordningen er et mindre forslag, som har til formål at præcisere eurokontanters status som lovligt betalingsmiddel i euroområdet i EU-retten. Forslaget er fremsat på baggrund af en dom afsagt af EU-domstolen, der gjorde det klart, at konceptet ”lovligt betalingsmiddel” for euro-kontanter er et anliggende, der bør reguleres på EU-niveau, så eurokontanters status er ensartet på tværs af euroområdet.

Danmark og de øvrige lande uden for euroen har stemmeret ift. forordningen om distribuering af digitale euro fra betalingstjenesteudbydere i ikke-eurolande, der dog kun er relevant, hvis eurolandene vedtager forordningen om indførelse af en digital euro, hvor Danmark og de øvrige lande uden for euroen *ikke* har stemmeret.

3. Formål og indhold

Formålet med drøftelsen er at undersøge, om der er politisk støtte til at opnå enighed i Rådet om valutapakken i 2025 samt at afklare en vej til enighed om valutapakken i kraft af en afgrænsning af de større udeståender, hvor der er behov for politiske kompromisser.

Der er i stigende grad politiske ønsker om enighed vedr. valutapakken under dansk formandskab bl.a. fordi den digitale euro potentielt kan bidrage til at styrke EU's strategiske autonomi, hvilket den geopolitiske situation har øget behovet for. Det danske formandskab vil derfor prioritere valutapakken i overensstemmelse med særligt eurolandenes ønsker, hvilket drøftelsen til ECOFIN 8. juli skal ses i lyset af.

EU-landene har overordnet vist opbakning til en digital euro, men der udestår fortsat løsning på en række spørgsmål af både teknisk og politisk karakter, herunder beholdningsgrænsen, beslutningen om lancering af den digitale euro, gebyrer (kompensation) samt privatlivsbeskyttelse, jf. tabel 1.

Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for en dybdegående beskrivelse af forslagene vedr. den digitale euro.

² [Erklæring fra Eurotopmødet fra marts 2025.](#)

Tabel 1 Primære udestående spørgsmål ang. forslag om den digitale euro

Kommissionens forslag	Udestående spørgsmål
Beholdningsgrænsen Der indføres en øvre grænse for beholdning af den digitale euro, så den alene fungerer som betalingsmiddel og ikke som et værdi-opbevaringsmiddel, og ECB får bemyndigelse til at fastsætte denne beholdningsgrænse. Beholdningsgrænsen skal fastsættes under hensyntagen til det overordnede formål med den digitale euro, hvor det skal sikres, at indførslen ikke forstyrrer den finansielle stabilitet i både euro- og ikke-euro-lande.	Et antal lande ønsker en form for medbestemmelse over beholdningsgrænsen, fx ved at kunne fastsætte et loft, hvorunder ECB skal fastlægge beholdningsgrænsen. Der arbejdes på at finde et kompromis med en balance mellem ECB's beslutningskompetence i lyset af ECB's uafhængighed og en rolle for Rådet.
Indførsel af digital euro Medlovgiverne skal blive enige om rammerne for, at ECB og centralbanker i euroområdet kan udstede en digital euro, hvis ECB måtte træffe beslutning herom.	Et antal lande har et ønske om at være med til at træffe beslutningen om lanceringen af en digital euro og timingen heraf, hvis der opnås enighed om rammerne for den digitale euro.
Privatliv Det skal sikres, at hverken ECB eller de nationale centralbanker direkte kan identificere borgeres individuelle beholdninger af digitale euro. Kravene om privatliv og databeskyttelse må dog samtidig ikke hindre, at fx betalingstjenesteudbydere kan overholde grænsen for den enkelte bruger, ligesom der skal findes en balance med krav, der mindsker hvidvaskrisici mv.	En række lande har udtrykt bekymring for privatliv og databeskyttelse.
Gebyrer Den digitale euro skal være gratis at anvende for borgere. Forretninger skal betale et såkaldt indløsningsgebyr til deres betalingstjenesteudbydere (fx en bank) for modtagelse af betalinger i digitale euro. Dette gebyr må ikke være højere end tilsvarende gebyrer ved sammenlignelige digitale betalingsmidler. Forretningens betalingstjenesteudbyder betaler dernæst et såkaldt "interbankgebyr" til den bank (eller anden betalingstjenesteudbyder), der fører kontoen med digitale euro for den betalende borger (typisk borgerens bank).	Nogle lande lægger vægt på regler for gebyrer evt. inkl. grænser herfor, mens nogle lande lægger vægt på, at regler for gebyrer skal være mindre regulerede og mere markedsbaserede, så reglerne bl.a. ikke forhindrer betalingstjenesteudbydere i at dække de investeringsomkostninger, der er forbundet med at tilbyde digital euro-tjenester. Gebyrerne påvirker banker og betalingstjenesteudbyders omkostninger og indtægter ved den digitale euro.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet er medlovgiver på forslagene. Europa-Parlamentet har endnu ikke fastlagt sin holdning til Kommissionens forslag.

5. Nærhedsprincippet

Ikke relevant. Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for en beskrivelse af Kommissionens begrundelse for, at forslaget om den digitale euro er i overensstemmelse med nærhedsprincippet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Drøftelsen i sig selv har ikke lovgivningsmæssige konsekvenser. Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for en beskrivelse af den digitale euro's lovgivningsmæssige konsekvenser.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Drøftelsen i sig selv har ikke statsfinansielle konsekvenser.

Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for en beskrivelse af den digitale euro's konsekvenser, men i tilfælde af en frivillig aftale om distribution og anvendelse af den digitale euro i Danmark, ventes der omkostninger for Finanstilsynet forbundet med tilsyn med reglerne. Det bemærkes, at Finanstilsynet finansieres af afgifter pålagt virksomhederne under tilsyn.

Det bemærkes, at udgifter, som følge af EU-retsakter, der medfører statslige merudgifter, skal holdes inden for berørte ministeries eksisterende bevillinger, jf. budgetvejledningens pkt. 2.4.1.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Drøftelsen i sig selv har ikke erhvervsøkonomiske konsekvenser. Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for en beskrivelse af den digitale euros konsekvenser, men umiddelbart vil de primære erhvervsøkonomiske konsekvenser følge af en evt. aftale om distribution af den digitale euro til borgere i Danmark og dennes udformning.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Drøftelsen i sig selv har ikke samfundsøkonomiske konsekvenser. Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for en beskrivelse af den digitale euros konsekvenser, men de forventede samfundsøkonomiske konsekvenser i Danmark heraf vurderes at være begrænsede uden en aftale, mens en evt. aftale om den digitale euro i Danmark kan have konsekvenser afhængigt af aftalens udformning.

8. Høring

Ikke relevant. Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for en beskrivelse af høringssvarene vedr. den digitale euro.

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

I erklæringen fra Eurotopmødet i marts 2025 blev det gjort klart, at det er ”*afgørende at sætte fart i fremskridtene med en digital euro for at støtte et konkurrencedygtigt og modstandsdygtigt europæisk betalingssystem*”³.

EU-landene viser således overordnet opbakning til en digital euro, men der udestår fortsat løsninger på centrale spørgsmål af både teknisk og politisk karakter, jf. tabel 1, hvor der skal indgås kompromisser.

Et antal lande ønsker en form for medbestemmelse over beholdningsgrænsen, fx ved at kunne fastsætte et loft, hvorunder ECB skal fastlægge beholdningsgrænsen. ECB skal ifølge Kommissionens forslag fastlægge beholdningsgrænsen. Der arbejdes på kompromis med en balance mellem ECB's beslutningskompetence og en rolle for Rådet.

³ [Erklæring fra Eurotopmødet fra marts 2025.](#)

Et antal lande har et ønske om at være med til at træffe beslutningen om lanceringen af en digital euro og timingen heraf, hvis der opnås enighed om rammerne for den digitale euro.

Flere lande lægger stor vægt på privatlivsbeskyttelse, og der arbejdes på en løsning, der tilgodeser både privatliv og kravet om at håndhæve beholdningsgrænsen og forebygge hvidvask.

Landene har divergerende holdninger til udformningen af gebyrstrukturen for den digitale euro, der er et centralt spørgsmål, fordi gebyrerne vil påvirke banker og betalingstjenesteudbyderes omkostninger og indtægter ved den digitale euro. Nogle lande lægger vægt på regler for gebyrer evt. inkl. grænser herfor, mens andre lande lægger vægt på, at betalingstjenesteudbydere kan få dækket investeringsomkostninger forbundet med at tilbyde den digitale euro, og at der ikke skal være grænser for gebyrer, men en markedsbaseret tilgang.

Landene vurderes at være tæt på enighed om "legal tender"-forslaget, men et antal lande ønsker, at der først opnås enighed om forslaget samtidig med enighed om forslaget vedr. indførelsen af den digitale euro.

10. Regeringens generelle holdning

Det danske formandskab vil søge at opnå enighed om valutapakken i 2025 i overensstemmelse med særligt eurolandenes ønsker.

Der henvises til samlenotat af 4. juni 2024 for regeringens holdning til den digitale euro.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Samlenotat om forslaget er forelagt Folketingets Europaudvalg forud for ECOFIN 8. december 2023, hvor ECOFIN blev forelagt en fremskridtsrapport om forhandlingerne. Grund- og nærhedsnotat om forslaget er oversendt til Folketingets Europaudvalg den 7. september 2023. Regeringens forhandlingsoplæg om forslag om en digital euro er forelagt Folketingets Europaudvalgt forud for ECOFIN d. 21. juni 2024.

Dagsordenspunkt 5: Opsparings- og investeringsunionen (SIU): Ændrede rammer for securitisering i EU

1. Resume

ECOFIN 8. juli 2025 skal drøfte Kommissionens pakke af forslag fra 17. juni 2025 vedr. ændring af rammerne for securitisering i EU. Securitiseringer er en proces, hvor en udsteder, fx et kreditinstitut, strukturerer eller "pakker" en række udlån sammen og laver det til et værdipapir, som sælges til investorer mhp. at frigøre kapital til nye lån eller lette balancen for at opnå et lavere kapitalkrav. Pakken indeholder ændringer til de nuværende rammer for securitiseringer, som skal fremme anvendelsen af securitisering i EU mhp. bl.a. at øge kreditinstitutternes udlånskapacitet og øge investeringer i EU samtidig med at fastholde finansiell stabilitet.

Pakken indeholder bl.a. forslag til målrettede ændringer af securitiseringsforordningen, som skal forenkle kravene til 'due diligence' og gennemsigtighed for securitiseringer.

Pakken indeholder også forslag til ændringer til kapitalkravsforordningen (CRR), som bl.a. har til formål at skabe større risikofølsomhed for kapitalkravene til investorer m.v., der holder securitiseringer, og medføre kapitallettelser, der kan frigøre kapital til yderligere udlån til europæiske husholdninger og virksomheder.

Forslaget er det første lovgivningsinitiativ under opsparings- og investeringsunionen (SIU). SIU-dagsordenen omfatter en bred vifte af initiativer og tiltag, der har til formål at sikre, at EU's finansielle system i højere grad transformerer europæernes store opsparinger til produktive investeringer og dermed skabe flere finansieringsmuligheder for virksomheder og bedre afkast for borgere.

Regeringen går konstruktivt til forhandlingerne vedr. forslaget om ændrede rammer for securitisering i EU, som kan understøtte markederne for securitisering, samtidig med fortsat at sikre finansiell stabilitet. Regeringen forelægger sagen til forhandlingsoplæg forud for enighed i Rådet, evt. i efteråret 2025.

2. Baggrund

ECOFIN skal 8. juli drøfte Kommissionens pakke fra 17. juni 2025 vedrørende ændring af rammerne for securitisering i EU. Pakken indeholder en række initiativer, der har til formål at fremme anvendelsen af securitisering i EU, mens den finansielle stabilitet fortsat sikres. Ifølge Kommissionen kan tiltagene bidrage til at kanalisere flere investeringer ind i realøkonomien og dermed understøtte økonomisk vækst, innovation og jobskabelse i hele EU.

Forslaget er det første lovgivningsinitiativ under opsparings- og investeringsunionen (SIU), der med Kommissionens meddelelse fra 19. marts 2025 samler

de tidligere dagsordener omkring kapitalmarkedsunionen (CMU) og bankunionen under ét. SIU-dagsordenen omfatter en bred vifte af initiativer og tiltag, der har til formål at sikre, at EU's finansielle system i højere grad transformerer europæernes store opsparinger til produktive investeringer og dermed skabe flere finansieringsmuligheder for virksomheder og bedre afkast for borgere.

I Kommissionens meddelelse vedrørende SIU blev securitisering fremhævet, som et redskab der potentielt kan være med til at løfte investeringsomfanget i EU ved at gøre det muligt for banker at overføre risici til investorer, hvormed der frigøres kapital til yderligere långivning til husholdninger og virksomheder.

Securitisering er en proces, hvor kreditinstitutter, investeringsselskaber eller andre virksomheder sælger puljer af aktiver til investorer for at fjerne aktiver fra balancen og gøre plads til nye udlån. Ved traditionelle "true sale"-securitiseringer sælges de underliggende aktiver gennem en separat juridisk enhed – "special purpose vehicle" (SPV), som strukturerer aktiverne og sælger securitiseringer til investorer.

Securitiseringer struktureres typisk i tre dele (trancher) – senior-, mezzanin- og juniortrancher – hvor junior-tranchen tager de første tab i takt med, at tab realiseres, dernæst mezzanin-tranchen og til sidst senior-tranchen. Næsten alle aktivtyper kan som udgangspunkt indgå i en securitisering, herunder lån til fast ejendom, forbrugslån, erhvervslån eller leasingkontrakter.

I true sale-securitiseringer sælges de underliggende aktiver til en SPV. Med sikkerhed i aktiverne udsteder SPV'en securitiseringer, der kan sælges til institutionelle investorer, fx pensionsselskaber, forsikringsselskaber og private investeringsfonde. Fordelen for investorerne er, at securitiseringen kan tilbyde investeringer med en bred vifte af kreditrisikoprofiler, da opdelingen i trancher i securitiseringen skaber både aktiver med højere risiko (og større afkast) og aktiver med lav kreditrisiko (med tilsvarende lavt afkast). Desuden gør securitiseringer, at der kan investeres i en større, ensartet pulje af aktiver, hvor det kan være nemmere at vurdere og diversificere fx kreditrisiko, end ved at investere direkte i udlån til de enkelte virksomheder.

EU's nuværende rammer for securitisering i EU trådte i kraft 2019 og har bl.a. til formål at sikre investorbeskyttelsen, gennemsigtighed og finansiel stabilitet. Desuden gennemgik reglerne en mindre revision ifm. Covid-pandemien i 2021. Kommissionen vurderer, at det europæiske offentlige securitiseringsmarked havde et samlet omfang på 1.200 mia. euro ved udgangen af 2023, som i høj grad er koncentreret i fem EU-lande (Frankrig, Italien, Tyskland, Nederlandene og Spanien).

Der lægges med Kommissionens forslag ikke op til en omkalfatring af rammerne for securitisering i EU, men om mere målrettede tiltag, som komplementerer hinanden. Strømlining af rapporteringskrav og mere risikofølsomme kapitalkrav skal forbedre kreditinstitutternes mulighed for at anvende securitisering,

mens enklere krav til undersøgelse af risikoen i en securitisering og de underliggende aktiver ('due diligence') har til formål at gøre det lettere og mere attraktivt at investere i securitiseringsprodukter. Kommissionen understreger, at ændringer i de regulatoriske rammer ikke alene kan skabe den ønskede fremdrift i udviklingen af det europæiske securitiseringsmarked, men at det i høj grad også vil være op til sektoren at gøre brug af de nye rammer. Desuden noteres det, at ændringer kan have en potentiel effekt på andre finansieringskilder i EU, herunder covered bonds (realkreditobligationer) i Danmark.

Ud over pakken med forslag til ændringer i nuværende regler har Kommissionen vedtaget en delegeret retsakt, som giver en bedre likviditetsstatus for securitiseringer, og Kommissionen ventes i juli – i forbindelse med en større pakke af delegerede retsakter om regler for forsikringsselskaber – at vedtage en delegeret retsakt om kapitalbelastningen af securitiseringer for forsikringsselskaber.

3. Formål og indhold

Pakken indeholder forslag om målrettede ændringer af securitiseringsforordningen (STSR), som fastsætter en række krav for securitiseringer. Ændringerne skal bl.a. forenkle kravene til due diligence og gennemsigtighed samt ændringer til tilsynsprocesser for securitiseringer.

Pakken indeholder også forslag til ændringer af kapitalkravsforordningen (CRR), som fastsætter, hvor meget kapital kreditinstitutterne skal holde i forhold til deres securitiseringseksponeringer. Disse ændringer har især til formål at skabe større risikofølsomhed for kapitalkravene og dermed forbedre kreditinstitutters muligheder for at holde seniorpositioner, dvs. trancher med lav risiko.

Endvidere indeholder pakken ændringer af den delegerede forordning om likviditetsdækningsgrad (LCR), der fastsætter, hvor likvidt et aktiv er, og hvor meget likviditet en bank skal holde. Her foreslås en bedre status for securitiseringer.

Forenkling af regler om 'due diligence' og gennemsigtighed

Efter eksisterende EU-regler er institutionelle investorer, som fx pensionskasser og investeringsfonde, forud for investering i securitiseringer, pålagt at lave due diligence. Den eksisterende regulering pålægger investorerne at kontrollere, at udstederen af securitiseringen overholder de krav, som udsteder er pålagt. Forslaget lægger bl.a. op til at fjerne denne del af due-diligence-kravet, idet de kompetente myndigheder forventes at føre tilsyn med udsteders kravoverholdelse.

Reglerne stiller desuden krav til gennemsigtighed ved udstedelse af securitiseringer for at sikre investorernes adgang til information om securitisering. I forslaget til STSR foreslås en forenkling og lempelse af gennemsigtighedskrav gennem en betydelig reduktion af oplysningsforpligtelser.

Ændring af kapitalkrav

Ændringerne til kapitalkrav vedrører bl.a. kalibreringen af to nøgleparametre, der anvendes i beregningerne af kapitalkrav ifm. securitiseringseksponeringer, herunder den nedre grænse for risikovægte for senior-securitiseringspositioner samt den såkaldte 'p-faktor'. Derudover lægges op til at ændre rammerne for såkaldte signifikante risikooverførsler.

Med forslaget indføres et koncept med risikofølsomme gulve for risikovægte, hvor gulvene for seniorpositioner afspejler risici i den underliggende pulje af eksponeringer. Det vil ifølge Kommissionen øge risikofølsomheden af kapitalkravene for securitisering, og dermed styrke incitamenterne til securitisering af puljer af lån med forholdsvis lave risikovægte.

Den såkaldte p-faktor er en parameter, som anvendes i formelen for beregningen af risikovægte. P-faktoren ("penalty-factor") sikrer, at det samlede kapitalkrav ved at holde alle trancher er større end kapitalkravet ved at holde de underliggende aktiver i ikke-securitiseret form.

Formålet med p-faktoren, sammen med andre bestemmelser, er at sikre tilstrækkelig kapital i de forskellige trancher i securitiseringen og imødegå den risiko, der opstår, da udsteder har bedre information om risikoen i de underliggende aktiver end investor. Denne asymmetri i viden kan indebære et incitament til ikke korrekt at afspejle de reelle risici i vilkårene for investor, hvilket kaldes "agency risk".

I den gældende regulering er kapitalkravet ved at holde alle trancher mindst 30 pct. større end kapitalkravet ved at holde de underliggende aktiver i ikke-securitiseret form og for nogle securitiseringer 100 pct. større. I forslaget lægges der op til reduktioner i p-faktor, som vil give en mindre kapitalbelastning af de mindst risikable dele af en securitisering og potentielt give relativt lidt risikable seniortrancher en lav kapitalbelastning svarende til den lave kapitalbelastning af realkreditobligationer.

Desuden ændres der i kravene til såkaldte "signifikant risk transfer (SRT)", hvor en bank får kapitallettelse for den del af risikoen, der er overført til investorer gennem securitiseringer - typisk syntetiske securitiseringer. I syntetiske securitiseringer forbliver aktiverne på balancen hos kreditinstituttet og securitiseringen sker internt, mens kreditrisikoen overføres til tredjepart. Kreditrisikooverførslen skal godkendes af den kompetente tilsynsmyndighed. Der foreslås en mere forudsigelig proces, som kan strømline og lette processen for SRT.

4. Europa-Parlamentets holdning

Europa-Parlamentet har endnu ikke udtalt sig om sagen.

5. Nærhedsprincippet

Kommissionen vurderer, at forslaget er i overensstemmelse med nærhedsprincippet. Dette vurderes i grund- og nærhedsnotatet.

6. Gældende dansk ret og lovgivningsmæssige konsekvenser

Der er alene tale om ændringer i eksisterende forordninger, der er direkte gældende i EU-landene.

7. Økonomiske konsekvenser

Statsfinansielle konsekvenser

Sagen vurderes umiddelbart ikke i sig selv at have direkte statsfinansielle konsekvenser for Danmark.

Erhvervsøkonomiske konsekvenser

Kommissionen vurderer som udgangspunkt, at de foreslåede ændringer vedr. kravene til due diligence og gennemsigtighed som udgangspunkt vil medføre administrative besparelser for den finansielle sektor på 310 mio. euro på tværs af EU. Ændringerne til kapitalkrav vil ifølge Kommissionen medføre kapitaltætelser for knap 6 mia. euro, som potentielt kan understøtte nye udlån.

Samfundsøkonomiske konsekvenser

Forslaget kan have positive samfundsøkonomiske konsekvenser i det omfang markedsdeltagerne gør brug af de forbedrede muligheder for securitisering og anvender evt. frigjort kapital til yderligere udlån, og at det ikke sker på bekostning af den finansielle stabilitet.

8. Høring

Forslaget er sendt i ekstern høring hos EU-Specialudvalget for den finansielle sektor med frist for bemærkninger 11. august. 2025

9. Generelle forventninger til andre landes holdninger

EU-landene forventes generelt at være positive over for pakkens formål om at øge anvendelsen af securitiseringer og frigøre kapital til yderligere udlån til europæiske husholdninger og virksomheder, samtidig med at man fortsat sikrer den finansielle stabilitet. Der er generelt bred støtte til at fremme opsparings- og investeringsunionen mhp. at styrke kapitalmarkederne i EU. Kommissionen har dog først præsenteret sin pakke af forslag samt konsekvensanalyse for Rådet den 25. juni 2025, så landenes holdninger til de konkrete tiltag kendes ikke endnu.

10. Regeringens generelle holdning

Regeringen går konstruktivt til forhandlingerne vedr. forslaget om ændrede rammer for securitisering i EU, som kan understøtte markederne for securitisering, samtidig med fortsat at sikre finansiell stabilitet.

Regeringen finder, at yderligere mobilisering og tiltrækning af privat kapital er afgørende for styrkelsen af EU's konkurrenceevne og for finansieringen af øvrige politiske prioriteter. Det kræver udvikling af mere effektive og integrerede kapitalmarkeder i Europa, herunder ved at fremme initiativer under opsparings- og investeringsunionen. Regeringen er åben over for alle nye initiativer, der styrker kapitalmarkederne og øger investeringerne i EU, hvis der påvises merværdi.

11. Tidligere forelæggelser for Folketingets Europaudvalg

Forslaget blev offentliggjort 17. juni 2025 og har ikke tidligere været forelagt Folketingets Europaudvalg.