

ØKONOMINYTT FRA BRUSSEL

Nr. 4 | MAI 2015

HOVEDSAKER

Innhold

I	ØKONOMI	2
	<i>Europakommisjonens vårprognoser 2015</i>	2
	Hovedbildet	2
	Nærmere om anslagene	3
	<i>Økonomisk utvikling</i>	7
	Løpende indikatorer/statistikk	7
	<i>Økonomisk politikk</i>	9
	Finansministermøter siden forrige Økonominytt	9
	Eurogruppen 24.4.2015	9
	ECOFIN 24.-25.4.2015	13
	Eurogruppen 9.3.2015	14
	ECOFIN 10.3.2015	17
II	SKATT	21
	<i>Kommisjonens presentasjon av tiltak mot skatteomgåelse 18. mars</i>	21
	<i>Uformelt ECOFIN-møte i Riga 25. april</i>	22
	<i>Strategi for det digitale indre marked – Merverdiavgift</i>	28
	<i>Konferanse om gjeld kontra egenkapital</i>	28
	<i>Avtale om informasjonsutveksling EU-Sveits</i>	28

I ØKONOMI

Europakommisjonens vårprognoser 2015

Hovedbildet

Europakommisjonen presenterte 5. mai oppdaterte anslag for den økonomiske utviklingen i EU for 2015 og 2016. Hovedbildet er økt optimisme, særlig i euroområdet.

Etter to år på rad med fall i BNP hadde euroområdet en vekst på 0,9 pst. i 2014. Veksten ventes å ta seg opp til 1,5 pst. i år og 1,9 pst. i 2016. Anslaget for 2015 er oppjustert med 0,2 prosentpoeng fra vinterprognosen (februar), mens 2016-anslaget er uendret. BNP-veksten i EU samlet er anslått til 1,8 pst. i 2015 og 2,1 pst. i 2016. Privat konsum er fortsatt den viktigste drivkraften for BNP-veksten, men investeringene ventes å bidra i økende grad. Lavere energipriser, svekket euro og ytterligere pengepolitiske lettelser gjennom ECBs kjøp av statsobligasjoner er de viktigste faktorene bak oppsvinget. 2015-anslaget for euroområdet er på linje med OECDs og IMF's siste anslag, mens IMF ser mindre optimistisk på utviklingen i 2016 enn de to andre.

Arbeidsmarkedet i euroområdet ventes fortsatt å utvikle seg relativt svakt – med en nedgang i arbeidsledigheten som andel av arbeidsstyrken på kun 1½ prosentpoeng fra toppen i 2013 til 2016. Ledigheten ventes å ligge over 10 pst. i hele anslagsperioden.

Kommisjonen legger nå til grunn en prisstigning på 0,1 pst. i euroområdet i 2015 – i hovedsak som følge av fall i energiprisene. Den løpende konsumprisindeksen ventes å snu fra minus til pluss gjennom 2015 for så å ta seg ytterligere opp i 2016.

Det offentlige budsjettunderskuddet i euroområdet har blitt betydelig redusert fra toppen i 2009 med 6,3 pst. av BNP til 2,4 pst. i 2014. Kommisjonen legger til grunn at underskuddet avtar ytterligere via 2,0 pst. i år til 1,7 pst. av BNP til 2016. Den offentlige gjelden som andel av BNP ventes å nå toppen i 2014 før en svak nedgang i år og en større i 2016.

Usikkerheten i anslagene er fortsatt høy, men risikobildet anses som balansert.

Gjenværende møter under latvisk formannskap våren 2015:

Mai

- 11. Møte i Eurogruppen
- 12. Møte i ECOFIN

Juni

- 18. Møte i Eurogruppen
- 19. Møte i ECOFIN
- 25. -26. Møte i Det europeiske råd

Euroområdet. Anslag over økonomiske hovedstørrelser:*Prosentvis endring pr. år*

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
BNP-vekst	1,6	-0,8	-0,4	0,9	1,5	1,9
Arbeidsledighet (pst. av arbeidsstyrken)	10,1	11,4	12,0	11,6	11,0	10,5
Inflasjon (harmonisert KPI)	2,7	2,5	1,4	0,4	0,1	1,5
Offentlig budsjettbalanse (pst. av BNP)	-4,1	-3,6	-2,9	-2,4	-2,0	-1,7
Memo: BNP-vekst EU28	1,7	-0,5	0,0	1,4	1,8	2,1
Global BNP-vekst	4,0	3,2	3,3	3,4	3,5	3,9

Kilde: Kommisjonen

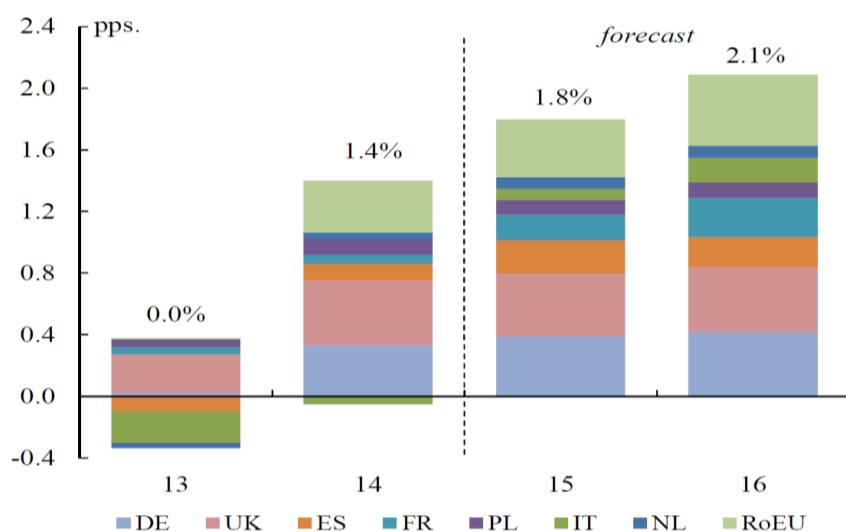
Anslagene er basert på en oljepris (import) på 54,8 og 61,7 dollar pr. fat i hhv. 2015 og 2016.

Nærmere om anslagene

Kommisjonen anser de økonomiske utsiktene i EU som de lyseste siden det dype økonomiske tilbakeslaget i 2008-09. Løpende indikatorer underbygger at et konsumdrevet oppsving er i gang. Lave energipriser (til tross for at oljeprisen har økt siden årsskiftet), svekket euro, ECBs kvantitative lettelsers er de viktigste drivkreftene for veksten. Etter hvert vil også Junckers investeringsplan på minst 315 milliarder og strukturreformer i enkelte land kunne bidra positivt. Som følge av ulik virkning av drivkreftene på enkeltland vil forskjellene i økonomisk utvikling mellom landene fortsette. De kvantitative lettelsene ventes å ha større virkning i land som hittil har hatt stramme kredittforhold. I en del land vil imidlertid den positive virkningen av dette virkemidlet kunne bli motvirket av lave kapitalbuffer og høy andel misligholdte lån. Samtidig varierer den positive virkningen av lavere oljepris mellom land avhengig av sammensetningen av energiforbruket. Anslagene for de fleste land er uendret eller oppjustert siden vinterprognosen. De to nåværende kriselandene Hellas og Kypros, sammen med Finland, er imidlertid klart nedjustert, særlig for inneværende år.

Utviklingen i de største eurolandene er også ulik. Tyskland ventes å vokse raskere enn gjennomsnittet for euroområdet i hele perioden 2014-16, mens Frankrike ligger noe under. Italia har svakest vekstevne av de større landene, men ventes å ha positiv utvikling både i år og neste år etter tre år med fall i BNP. De tidligere kriselandene Spania og Irland ventes – sammen med en rekke mindre euroland – å ha vekstrater på godt over gjennomsnittet for euroområdet. Polen – med en vekst i BNP på nær 3½ pst – vokser aller raskest blant landene utenfor euroområdet. Kommisjonen venter også solid vekst i Storbritannia og Sverige med gjennomsnittlig 2½ pst. for 2015 og 2016. Storbritannia, som har vært vekstmotoren i EU de siste par årene, får i økende grad følge av Tyskland. I perioden 2014-16 vil landet likevel bidra mer til samlet vekst i EU enn den klart større tyske økonomien.

Medlemslands bidrag til samlet BNP-vekst i EU er vist i figuren på neste side.

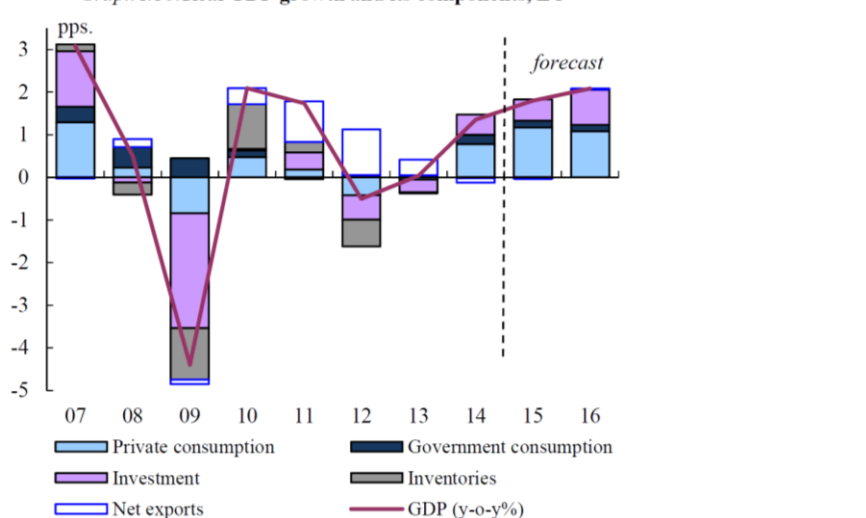


Kilde: Kommisjonen

BNP-veksten i EU28 er gjennomgående $\frac{1}{4}$ - $\frac{1}{2}$ prosentpoeng raskere enn i euroområdet. Dette innebærer at "rest-EU" vokser mot 2 prosentpoeng raskere. I hovedsak er det dermed euroområdet som har slitt med å skape vekst etter finanskrisen i 2008-09. Den nåværende oppgangen i euroområdet har vært den svakeste i etterkrigstiden og skiller seg også klart fra oppsvinget etter finanskrisen i de fleste andre deler av verden.

Den innenlandske etterspørselen, både privat forbruk og særlig investeringene, bidro klart negativt til BNP-veksten under nedturen i 2012-13, mens utenrikshandelen var eneste positive elementet. Den ekspansive pengepolitikken, lavere oljepris og svakere euro bidrar til at i første omgang privat konsum, men etter hvert også investeringer vil gi de største bidragene til oppgangen i 2015 og 2016. Eksporten øker også fremover, men med en tilsvarende økning i importen ventes ikke utenriksbalansen å bidra til den økonomiske veksten til tross for svakere euro. Se figur nedenfor.

Graph I.16: Real GDP growth and its components, EU



Kilde: Kommisjonen

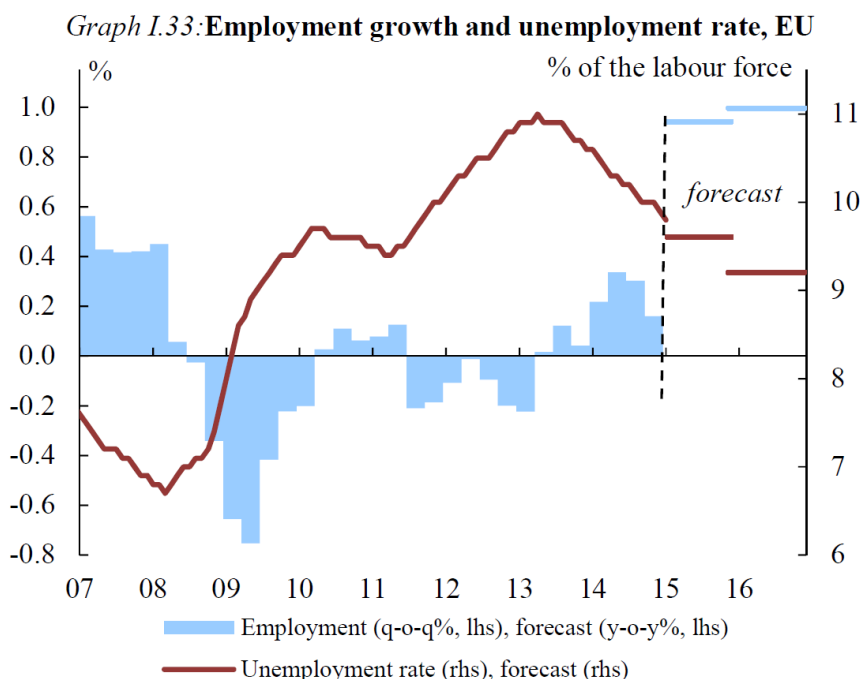
Usikkerheten i anslagene for den økonomiske utviklingen er fortsatt høy, men samlet sett synes risikoen i hovedsak balansert. BNP-veksten kan bli sterkere enn ventet dersom «medvindsfaktorene» varer lenger eller blir sterkere enn ventet. På den annen side kan veksten bli negativt påvirket dersom de geopolitiske spenningene øker eller ved ny uro i finansmarkedene, f.eks. som et resultat av normaliseringen av pengepolitikken i USA. Risikoen for deflasjon har avtatt som følge av tiltakende økonomisk vekst og ECBs kvantitative lettelser.

Utviklingen i arbeidsmarkedet i euroområdet er svak. Arbeidsledigheten har falt fra en topp i 2013 på 12 pst. til 11,4 pst. ved utgangen av fjoråret. Kommisjonen venter at den vil avta gradvis videre til 11 pst. i år og 10,5 pst. neste år. I EU samlet ligger ledigheten 1¼-1½ lavere enn i euroområdet. Her ventes den å komme ned i 9,3 pst. i 2016, som er laveste nivået siden 2009. Se figur. Det er likevel langt igjen til den laveste målingen før finanskrisen på under 7 pst. Tyskland har lavest arbeidsledighet med 4½ pst. både i år og neste år, mens Storbritannia og flere mindre land ligger på mellom 5 og 6 pst. I den andre enden av skalaen ligger Spania og Hellas, som til tross for en markert reduksjon fra toppåret 2013, fortsatt vil ha en ledighet på hhv. 20,5 og over 23 pst. i 2016.

Sysselsettingsveksten i euroområdet ventes å ta seg gradvis opp fra ½ pst. i 2014 til om lag 1 pst i 2015 og 2016. En tilsvarende utvikling fremover anslås for EU samlet. Veksten i sysselsettingen ventes å være ærlig sterk i Spania, Luxembourg og Malta. I kriselandet Hellas fortsetter den svake sysselsettingsutviklingen i år før den tar seg markert opp neste år.

Sysselsettingsraten - sysselsatte som andel av befolkningen i arbeidsdyktig alder – er gradvis økende og ventes i 2016 å ligge like under 60 pst.

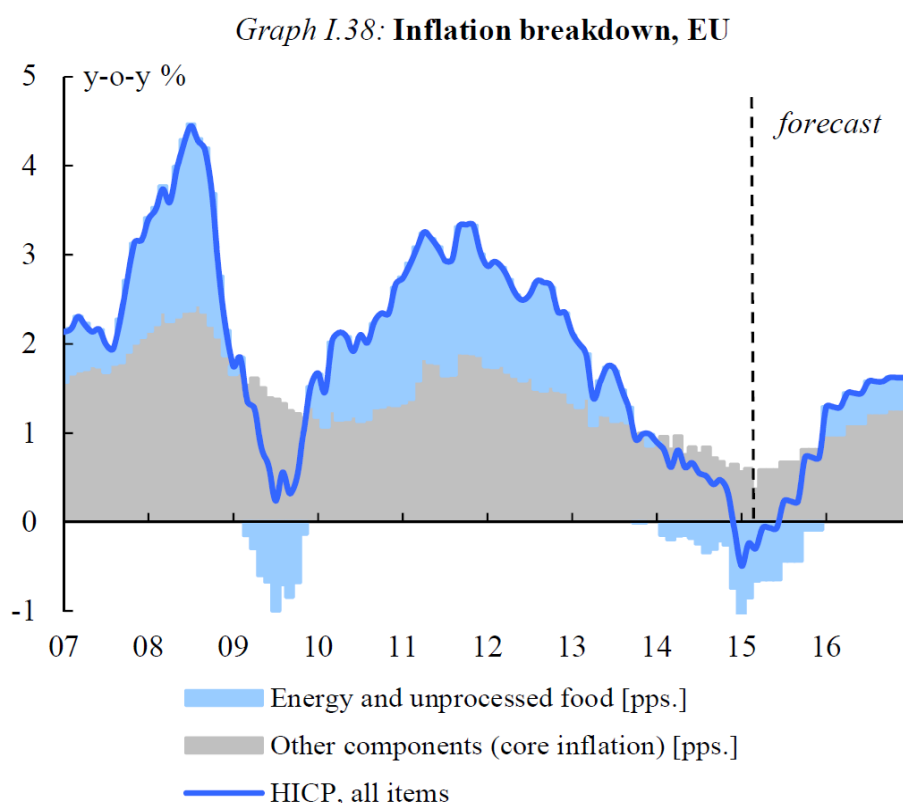
Nedenstående figur viser utviklingen i sysselsettingen og arbeidsledigheten i EU.



Kilde: Kommisjonen

Etter at inflasjonen i euroområdet nådde en topp på over 2½ pst. i 2011 og 2012, avtok konsumprisindeksen (fra tilsvarende måned ett år tidligere) markert til -0,6 pst. i januar i år. I hovedsak skyldes dette lavere energipriser, men kjerneinflasjonen avtok også. Kommisjonen anslår i vårprognosen at gjennomsnittlig prisstigning i både euroområdet og EU samlet vil ligge omtrent flat i år for deretter å øke til 1,5 pst. i 2016. Anslaget er basert på at den negative prisveksten i første halvår i år vil svinge tilbake på plussiden etter hvert som virkningene av lavere energipriser avtar og svakere euro bidrar til økte importpriser. Den europeiske sentralbankens inflasjonsmål er i underkant av 2 pst.

Nedenstående figur viser utviklingen i inflasjonskomponentene.



Kilde: Kommisjonen

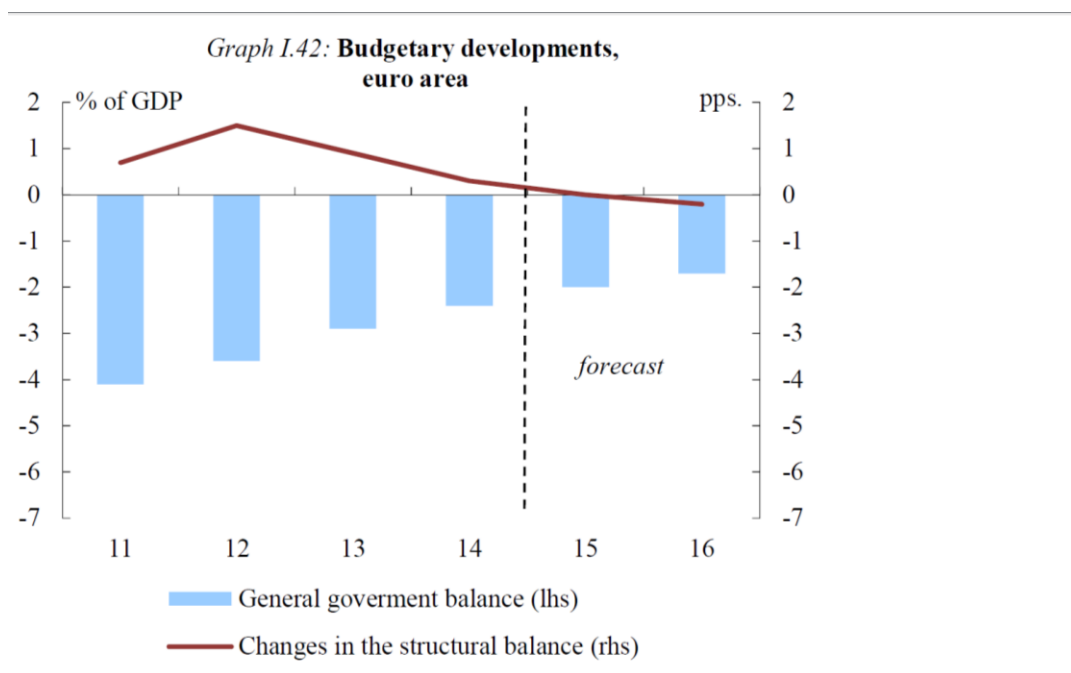
Det offentlige budsjettunderskuddet i euroområdet har blitt betydelig redusert fra toppen i 2009 med 6,3 pst. av BNP til 2,4 pst. i 2014. Kommisjonen legger til grunn at underskuddet avtar ytterligere – om enn i noe svakere takt enn de siste årene - til 1,7 pst. av BNP til 2016. EU samlet har en tilsvarende utvikling, men med et underskudd som ligger litt høyere i hele perioden.

Tolv land hadde fortsatt underskudd på mer enn Stabilitets- og vekstpaktens grense på 3 pst. av BNP i 2014. Antallet ventes halvert til 2015 og 2016. Store land som Frankrike, Spania og Storbritannia ligger over nivået i hele perioden. De to sistnevnte, som har pålegg om å bringe underskuddet under terskelverdien i 2016, har en klart raskere nedbygging av underskuddet enn Frankrike, som tidligere i vår fikk forlenget frist til 2017. I 2014 hadde fire land budsjettoverskudd (Danmark med 1,2 pst., Tyskland med 0,7 pst., samt Estland og Luxembourg med 0,6 pst. av BNP).

Det strukturelle budsjettunderskuddet, som korrigerer for konjunktursvingninger, engangstiltak og andre forbigående forhold, ble redusert fra om lag 5 pst. av BNP i 2009 til 1 pst. i 2014. Kommisjonen venter nå en liten økning av det strukturelle underskuddet igjen i år og litt mer neste år. I EU samlet ventes dette underskuddet å ligge flatt på 1½ pst. av BNP både i år og neste år.

Målt ved det strukturelle budsjettunderskuddet ventes finanspolitikken således å være svakt ekspansiv i euroområdet, men nøytral i EU samlet – i første rekke som følge av innstramming i Storbritannia. Bak den nær nøytrale finanspolitikken på aggregert nivå er det store forskjeller mellom landene. Kommisjonen har lagt til grunn at finanspolitikken i 2015 bidrar til å forsterke det pågående oppsvinget i 11 land, mens 17 land driver motkonjunkturpolitikk.

Utviklingen i budsjettunderskuddet og endringer i den strukturelle budsjettbalansen i euroområdet er vist i figuren nedenfor.



Kilde: Kommisjonen

Den offentlige gjelden i euroområdet anslås å ha nådd toppen med 94,2 pst. av BNP i 2014. I 2015 ventes en reduksjon til 94,0 pst. før en noe større nedgang til 92,5 pst. av BNP i 2016. I EU samlet har gjeldsnivået en tilsvarende utvikling på et nivå som er om lag 6 pst. av BNP lavere. Hellas med 177 pst., Italia med 132 og Portugal med 130 pst. av BNP har størst relativ offentlig gjeld. I den andre enden ligger Estland med 10 pst. av BNP, som sammen med syv andre land i Sentral- og Øst-Europa oppfyller Stabilitetspaktens gjeldsgrense på maksimalt 60 pst. av BNP. De nordiske landene og Luxembourg er også under denne grensen. De 16 øvrige EU-landene har gjeld på over 60 pst. av BNP.

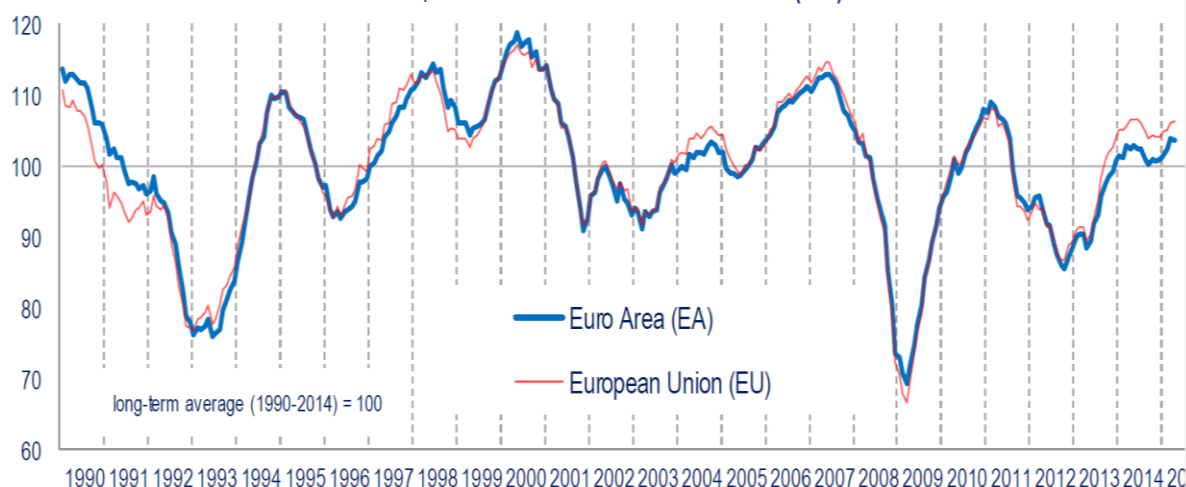
Økonomisk utvikling

Løpende indikatorer/statistikk

Etter å ha steget i tre måneder på rad flatet Kommisjonens brede **tillitsindikator** (Economic Sentiment Indicator – ESI) ut i april. Indikatoren for EU samlet og euroområdet ligger nå hhv. 6,4 og 3,7 pst. over gjennomsnittet for perioden 1990-2014. Tjenestesektorene trakk mest opp, mens tilliten blant forbrukerne, som har hatt størst oppgang de siste månedene, hadde en motsatt bevegelse i april. En meget sterk økning i tilliten innen bygg & anlegg i Storbritannia førte til at denne delindikatoren økte for EU28 selv om den gikk klart ned for euroområdet. Blant større land økte indikatoren i Storbritannia, Polen, Spania og Nederland, mens Frankrike (som ligger under langtidsgjennomsnittet) og Tyskland hadde nedgang.

BUSINESS AND CONSUMER SURVEY RESULTS

Graph 1: Economic sentiment indicator (s.a.)



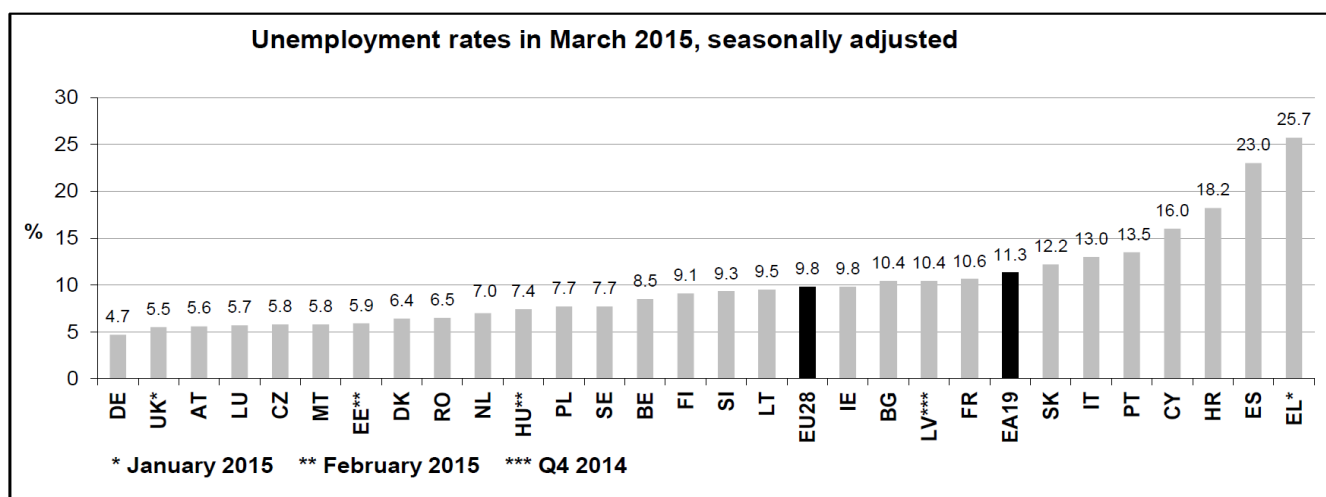
Kilde: Kommisjonen

Arbeidsledigheten i mars var 11,3 pst. i euroområdet og 9,8 pst. i EU. Dette er samme nivå som i de to foregående månedene. På sitt høyeste i 2013 var ledigheten 12 pst. i euroområdet og i underkant av 11 pst. i EU.

Ledigheten er lavest i Tyskland med 4,7 pst. av arbeidsstyrken, mens Hellas og Spania ligger høyest med hhv. 25,7 (januar) og 23,0 pst. Sammenlignet med situasjonen for ett år siden har arbeidsledigheten falt i 22 land, økt i fem land og holdt seg uendret i ett. I Irland, Spania og Polen har reduksjonen i perioden vært på om lag 2 prosentenheter. Ledigheten har økt mest i Kroatia og Finland, men har også økt med ½ prosentpoeng i Frankrike og Italia.

Ifølge Eurostat er ungdomsledigheten meget høy i EU (20,9 pst.) og enda høyere i euroområdet (22,7 pst.). Hellas og Spania troner på toppen med 50 pst. Klart lavest ligger Tyskland med 7,2 pst., som også er lavere enn i Norge (8,5 pst. i januar). Dersom en i stedet hadde målt ledighet som den delen av ungdomskullet som verken er i arbeid eller under utdanning/opplæring, den såkalte NEET-raten, som gir et bedre bilde av den faktiske arbeidsledigheten blant ungdom, er nivået langt lavere.

Nedenstående figur viser nivået på arbeidsledigheten i det enkelte EU-land.



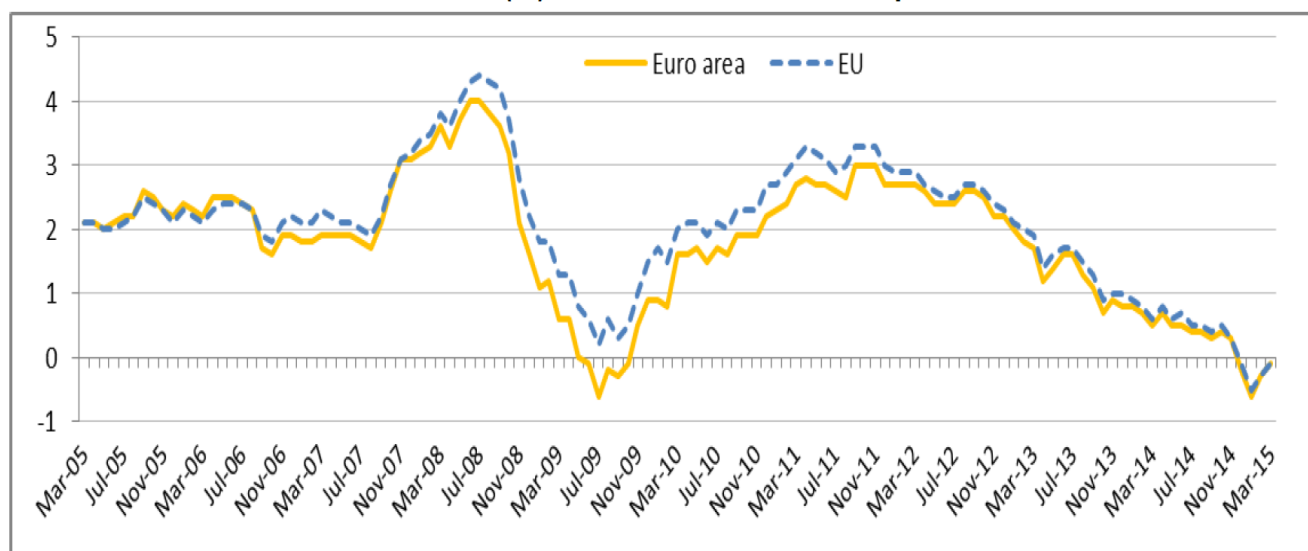
Kilde: Kommisjonen

Eurostats tidligestimat viser at **prisstigningen** i euroområdet var uendret fra april i fjor til april i år. Inflasjonstakten trekkes fortsatt kraftig ned av energiprisene (-5,8 pst.), men fallet har avtatt de siste månedene. Konsumprisindeksen (KPI) uten energi, som steg med 0,7 pst. i april, har gradvis tiltatt i samme periode.

Det gis ikke tilsvarende tidligestimat for EU samlet, men siste observasjon i mars viser et prisfall på 0,1 pst., som er det samme som euroområdet på samme tidspunkt.

Figuren på neste side viser utviklingen i KPI i euroområdet og EU samlet de siste ti årene.

Annual inflation (%) in the euro area and European Union



Kilde: Eurostat

Økonomisk politikk

Finansministtermøter siden forrige Økonominytt

Finansministrene hadde uformelle møter i Riga 24. og 25.4. Som vanlig, har EU-delegasjonen mindre informasjon om innholdet i disse møtene enn ordinære møter i Eurogruppen og ECOFIN.

Eurogruppen 24.4.2015

Eurogruppen drøftet Hellas, Kypros og Spania, bankunionen og problemstillinger knyttet til vekst og sysselsetting.

Hellas

Da Eurogruppen i slutten av februar ble enig om å forlenge det greske stabiliseringsprogrammet med fire måneder, var planen at de nødvendige reform- og budsjetttiltakene skulle vært avklart mellom den greske regjeringen og troikaen (IMF, Kommisjonen og ECB) innen utgangen av april. Dermed skulle man kunne få et klarsignal fra Eurogruppen om å utbetale de restbeløpet på 7,2 mrd. euro under gjeldende program. Det har vært liten fremdrift i forhandlingene som følge av at greske myndigheter ikke har villet drøfte reformer med troikaen. I stedet har statsministeren og finansministeren søkt å finne en løsning på politisk nivå. Dette har blitt avslått i flere runder.

Hellas var hovedsaken også under møtet 24.4. til tross for at man ikke hadde konkrete reformforslag på bordet. I stedet for en diskusjon om tiltak ble det et møte preget av dårlig stemning, der de øvrige finansministrene ga utløp for sin frustrasjon og irritasjon over den greske regjeringens uvilje mot å samarbeide om konkrete reformtiltak til tross for at statskassen tømmes raskt. Finansminister Varoufakis fikk en unison beskjed, inklusive fra Frankrikes

finansminister Sapin (som har holdt en sympatisk tone overfor den nye greske regjeringen) om at han måtte presentere konkrete reformforslag med det aller første. Det ble også gjentatt at den greske regjeringen hadde en viss fleksibilitet, men at reformene må gjennomføres innenfor rammene av gjeldende program. Mange tok til orde for at arbeidsmetodene måtte endres, herunder at troikaen ikke må hindres i sitt arbeid og få gjenoppta sin rolle i Aten. Enkelte tok også opp at dersom det ikke ble gjort raske fremskritt i forhandlingene, burde man forberede en «Plan B» for å håndtere en situasjon med gresk mislighold av betalingsforpliktelsene. Finansminister Varoufakis avviste forslagene. Han uttrykte at partene ikke har noe annet valg enn å bli enige og at en slik enighet kunne være nært forestående. Dette ble avfeid som helt urealistisk av de øvrige ministrene. Eurogruppens formann Dijsselbloem oppsummerte med at man sannsynligvis heller ikke vil kunne konkludere under Eurogruppens møte 11. mai.



Hellas' finansminister Varoufakis og Pierre Moscovici under eurogruppemøtet 24.04. Foto: European Union, 2015.

Under pressekonferansen etter møtet understreket Dijsselbloem at den greske regjeringen har ansvaret for å sørge for fremgang i forhandlingene. Han avviste bestemt muligheten for en delutbetaling av de gjenværende 7,2 milliarder euro før man hadde kommet til en avtale. Muligheten for utbetaling av beløpet burde være incentiv godt nok for at Hellas gjennomfører konkrete reformer.

Etter møtet tok Dijsselbloem telefonkontakt med statsminister Tsipras slik han gjorde for å få i stand en foreløpig avtale i februar.

Merknader

Etter ovennevnte møte og tre måneder med nær resultatløse diskusjoner mellom greske myndigheter og troikaen (Kommisjonen, IMF og ECB), har greske myndigheter de siste par ukene begynt å vise tegn til forhandlingsvilje. Statsminister Tsipras har skiftet ut finansminister Varoufakis' håndplukkede forhandlingsleder med en person fra Tsipras indre krets. Viseutenriksminister Tsakalotos skal samordne den nye forhandlingsdelegasjonen. Varoufakis,

som i økende grad blir sett på som det største hinderet for fremdrift i forhandlingene, fortsetter som finansminister, men med en mer perifer rolle i disse sakene. Endringen ble tatt positivt imot av kreditorene (og finansmarkedene), men det ble fra flere hold understreket at godkjenning fra troikaen og Eurogruppen er avhengig av de konkrete reformvedtakene.

Stemningen i møtene mellom greske myndigheter og troikaen (Kommisjonen, ECB og IMF) er blitt klart bedre etter skiftet av forhandlingsleder. Man har nå begynt å diskutere innholdet i en reformpakke fremfor prosess. Avstanden mellom partene er fortsatt stor. Det er derfor ikke ventet at Eurogruppen kan gi positive signaler fra møtet 11. mai. Samtidig med forhandlingene om reformer og sparetiltak, vedtok det greske parlamentet denne uken en lov som gir mulighet for ta inn igjen 15 000 overflødige offentlig ansatte som ble sagt opp av den forrige regjeringen. Parallelt er det tegn til uenighet mellom IMF og Kommisjonen. Mens sistnevnte ønsker å finne et kompromiss med Hellas, holder IMF fast ved at tidligere avtalte pensjons- og arbeidsreformer skal gjennomføres og at gjeldslette kan bli nødvendig.

Sentralbanksjef Draghi uttrykte i forbindelse med IMF's vårmøte i Washington D.C. at euroområdet nå var bedre rustet enn tidligere til å tåle en gresk krise, men advarte samtidig om at man ville bevege seg ut i ukjent farvann dersom situasjonen forverret seg.

Det er samtidig uklart hvor lenge Hellas vil kunne betale sin forpliktelser. Finansminister Varoufakis har uttrykt at landet vil betale avdraget til IMF 12. mai. For å skaffe til veie midler til avdragsbetalinger samt lønns- og pensjonsutbetalingene har den greske regjeringen hentet inn likviditet fra helseforetak mv. og fra kommunene. Et dekret om sistnevnte har møtt betydelig motstand blant ordførerne i landets kommuner, som har truet med å trekke regjeringen for retten.

I en spørreundersøkelse i slutten av april (etter 100 dager med ny regjering) svarer over 70 pst. at de ønsker at Hellas forblir euromedlem, mens 50 pst. ønsker at regjeringen skal gi opp sine valglofter. Støtten til regjeringens håndtering av forhandlingene med kreditorene har falt fra over 70 pst. i mars til 45 pst. i april. Tsipras har uttrykt at dersom kreditorene krever innstramningstiltak som medfører at «den onde sirkelen» i økonomien fortsetter, vil han holde folkeavstemning om resultatet.

Kypros

Manglende regelverk for insolvens og tvangsinndrivelse har ført til at stabiliseringsprogrammet for Kypros ikke har kunnet gjennomføres etter planen. Den store porteføljen av ubetjente lån i bankenes balanser hindrer normale utlån for å finansiere økonomisk vekst.

Eurogruppen ble orientert om at den kypriotiske nasjonalforsamlingen uken før hadde vedtatt å etablere et solvensregelverk og oppheve suspensjonen av rammeverket for tvangsinndrivelse. Eurogruppen, som lenge har bedt Kypros om å gjennomføre tiltakene, ønsket disse velkommen. Med dette kan troikaen gjenoppta arbeidet med den femte statusgjennomgangen og få programmet tilbake på sporet (etter seks måneders pause). Kypros har også vedtatt å oppheve de gjenværende restriksjonene på kapitalbevegelser.

Den kypriotiske finansministeren uttrykte betydelig optimisme for landets videre utvikling med og at landet vil gjennomføre stabiliseringsprogrammet etter planen. Kommissær Moscovici antok at han ville kunne rapportere om troikaens neste statusgjennomgang i Eurogruppens møte 11. mai.

Spania

Eurogruppen fikk også en orientering fra Kommisjonen og ECB om resultatene fra den tredje statusgjennomgangen av spansk økonomi etter at støtteprogrammet ble avvirket i januar 2014. Strukturreformene som er gjennomført i Spania, sammen med budsjettkonsolidering og oppkapitalisering av bankvesenet har bidratt til å stabilisere finanssektoren og til det sterke økonomiske oppsvinget. De to institusjonene tilrår at reformarbeidet må fortsette for å opprettholde veksten og fjerne de gjenværende ubalansene i økonomien.

Eurogruppen ønsket den spanske regjeringens reformarbeid velkommen. Det ble samtidig pekt på at gjelden og arbeidsledigheten fortsatt er høy. Det er derfor viktig at Spania fortsetter reformarbeidet.

Bankunionen

Eurogruppen hadde en første høring av president Daniele Nouy i bankunionens felles tilsynsmyndighet (Single Supervisory Mechanism – SSM). Hun presenterte ECBs første årsrapport om dens tilsynsaktiviteter, arbeidet med å etablere SSM og planene og utfordringene for tilsynsarbeidet i 2015. Nouy uttrykte også at EU-land utenfor euroområdet burde gis insentiver til å delta i bankunionen og underlegges det felles tilsynet for å redusere faren for finansielle smittevirkninger.

Eurogruppen oppfordret medlemslandene til å gjennomføre krisehåndteringsdirektivet for banker snarest mulig. Det samme gjaldt ratifiseringen av den mellomstatlige avtalen om det felles krisehåndteringsfondet (Single Resolution Fund – SRF).



Møte i Riga 24. april. Foto: European Union, 2015

Vekst og sysselsetting

Eurogruppen har hatt regelmessige drøftinger av hvordan strukturreformer innen enkeltområder (bl.a. skatt på arbeid) kan bidra til økt økonomisk vekst og sysselsetting. Strukturreformer vil blant annet også bidra til at eurolandene blir mindre sårbare for økonomiske sjokk. Eurogruppen vedtok å fortsette og intensivere disse diskusjonene, herunder å vurdere landenes politikk på enkelte politikkområder opp mot beste praksis. Ministrene var også enige om at reformer i tjenestemarkedene og forholdet mellom pensjonsreformer og bærekraftig finanspolitikk skal være blant temaene høsten 2015. Det legges også opp til en ny runde med drøfting av landenes høye beskatning av arbeid.

I møtet gjennomgikk ministrene også hvordan fjorårets anbefalinger for euroområdet (som legges frem og drøftes parallelt med det europeiske semesterets landspesifikke anbefalinger) har blitt fulgt opp.

ECOFIN 24.-25.4.2015

ECOFIN drøftet den planlagte kapitalmarkedsunionen, strukturreformer, EUs budsjett og selskapsbeskatning (omtales i skattedelen av Økonominytt).

Kapitalmarkedsunion

Utvikling av en kapitalmarkedsunion for hele EU er blant Juncker-kommisjonens høyeste prioriteringer. Kommisjonen la i februar frem en grønnbok (høringsnotat) med frist 13.5.2015. Grønnboken drøfter en rekke initiativer. En revisjon av prospektdirektivet med særlig sikte på å lette de administrative byrdene for små og mellomstore bedrifter og etablering av et rammeverk for trygg verdipapirisering av høy kvalitet har høyeste prioritet. Blant de mer langsiktige og vanskelige tiltakene er harmonisering av insolvens-, selskaps- og skattelovgivning.

Visepresident Dombrovskis orienterte om Kommisjonens planer etter at høringen er avsluttet. Etter oppsummering av høringsuttalelsene og en større konferanse om temaet 8. juni vill Kommisjonen presentere en handlingsplan i september, som skal legge grunnlaget for en gradvis innføring av kapitalmarkedsunionen innen 2019.

Finansministrene støttet etableringen av en kapitalmarkedsunion fullt ut. Latvias ECOFIN-formann Reirs oppsummerte med at denne har potensialet til å bidra merkbart til vekst og sysselsetting samt gjøre næringslivet mer motstandsdyktig mot økonomiske sjokk. For stor avhengighet av banksektoren, som ofte har en prosyklisk utlånsadferd, vil gjøre bedriftsfinansieringen sårbar for bankkriser. Det latviske formannskapet legger opp til at ECOFIN skal vedta rådskonklusjoner om arbeidet med kapitalmarkedsunionen i juni, herunder om hvilke tiltak som bør prioriteres av Kommisjonen.

Strukturreformer for å øke vekstevnen

ECOFINs diskusjon av strukturreformer var mer dyptgripende enn det man ellers får tid til. Utgangspunktet var at Europa taper konkurranseevne i global målestokk samtidig som området blir mindre attraktivt for globale investeringer. Det er således ikke grunn til å lenes seg tilbake som følge av at de økonomiske utsiktene er lysere enn på lenge. Den langsiktige veksten kan kun sikres ved 1) økte investeringer, 2) fornyet forpliktelse til å gjennomføre strukturreformer, og 3) ansvarlig finanspolitikk, ble gjentatt. Spørsmålet er hvordan man skal skape incentiver for medlemslandene til å gjennomføre strukturreformer og budsjettkonsolidering, som ofte har kortsiktige negative virkninger i form av økt arbeidsledighet og tap av inntekt, mens de positive virkningene ofte kommer på litt sikt. Ministrene understreket at den tredje søylen i Juncker-planen, som bl.a. omfatter fjerning av investeringshindre og styrking av EUs indre marked, er vel så viktig som de andre to søylene. ECOFIN-formann Reirs understreket i oppsummeringen at bærekraftig vekst i EU kun kan oppnås ved nøyte utformede reformer på nasjonalt plan. Ifølge visepresident Dombrovskis er det særlig viktig å gjøre arbeidsmarkedet mer dynamisk og åpent for ny teknologi. Han refererte også til at Kommisjonens beregninger viser at dersom alle EU-land gjennomførte ambisiøse reformer, vil EUs samlede BNP om ti år ligge 6 pst. høyere enn uten reformer.

EUs budsjett

Finansministrene hadde en foreløpig diskusjon av medlemslandenes forventninger til midtveisgjennomgangen av EUs langtidsbudsjett (Multiannual Financial Framework – MFF), blant annet om marginene er store nok til at EU kan respondere tilstrekkelig på uforutsette situasjoner, som krisen i Ukraina.

Kommisjonens forslag til midtveisendringer ventes lagt frem mot slutten av 2016 og ny MFF mot slutten av 2017.

Eurogruppen 9.3.2015

Eurogruppen diskuterte budsjettsituasjonen i syv land, støtteprogrammene for Hellas og Kypros samt reformer i tjenestesektoren.

Budsjettplanene i eurolandene

Som en del av samordningen av den økonomiske politikken gjennomgikk Eurogruppen 9.3. hvordan landene har fulgt opp budsjettplanene for 2015, som ble innsendt i oktober 2014 og deretter gjennomgått av Kommisjonen og drøftet i Eurogruppen. Eurogruppens drøfting denne gangen skjedde på bakgrunn av Kommisjonens vurderinger presentert som en del av pakken med dokumenter i det europeiske semesteret i slutten av februar. Oppdateringen bekreftet at 2015-budsjettene i Tyskland, Irland, Latvia, Luxembourg, Nederland og Slovakia er i rute til å oppfylle Stabilitets- og vekstpakten. I desember-runden ble Estland, Finland og Slovenia vurdert til i hovedsak å være i tråd med pakten. Slovenia ligger fortsatt i denne kategorien, mens det er mer uklart om Estland og Finland kan sies å være det.

Syv land ble i desember vurdert som å stå i fare for å ikke overholde Stabilitets- og vekstpakten i 2015: Belgia, Frankrike, Italia, Malta, Østerrike, Portugal og Spania. Situasjonen anses nå litt mer positiv i Belgia, Italia og Malta. Til en viss grad gjelder dette også Portugal og Spania, mens Frankrike og Østerrike må gjennomføre ytterligere tiltak.

For Frankrike fremmet Kommisjonen i februar en anbefaling til Rådet om to ekstra år – til 2017 - med å bringe budsjettunderskuddet under Stabilitets- og vekstpaktens grense på 3 pst. av BNP. Dette foreslås gjort ved reduksjon av det strukturelle budsjettunderskuddet (renset for konjunkturer og engangsfaktorer) med 0,5 pst. av BNP i 2015, 0,8 pst. i 2016 og 0,9 pst. i 2017. Dette innebærer at årets budsjett må styrkes med ytterligere 0,2 pst. av BNP sammenlignet med det vedtatte budsjettet. De neste to årene må Frankrike bedre den strukturelle budsjettbalansen svarende til hhv. 1,2 og 1,3 pst. av BNP sammenlignet med det som lå inne i Kommisjonens vinterprognose.

En viktig begrunnelse for å gi Frankrike en ny forlengelse med å bringe underskuddet under terskelverdien i Stabilitets- og vekstpakten er at landet har gjennomført betydelige diskresjonære innsparinger om lag i tråd med vedtatte underskuddprosedyrer, men lavere vekst og særlig lavere inflasjon har virket i motsatt retning. Skatteinntektene, som er overslagsbevilgninger, påvirkes direkte av lavere inflasjon, mens statsbudsjettets utgiftsside ofte vedtas som nominelle beløp. Uten justering for lavere prisstigning enn lagt til grunn, vil en dermed få større underskudd enn opprinnelig budsjettert.

Kommisjonen begrunner også fristforlengelsen med at Frankrike siden 2013 har vedtatt og planlagt strukturreformer som forventes å bidra til økt vekstevne og langsiktig bedring av budsjettbalansen. Denne vektleggingen tar utgangspunkt i Kommisjonens meddelelse i januar 2015 om en mer fleksibel anvendelse av Stabilitets- og vekstpakten.

I anbefalingen fra Kommisjonen er det - i tråd med Stabilitets- og vekstpakten - lagt opp til tett løpende oppfølging av Rådets vedtak. Frankrike skal innen 10. juni ha vedtatt de nødvendige tiltakene i 2015-budsjettet. Det skal rapporteres i detalj om disse tiltakene og hovedtrekkene i budsjettkonsolideringen for 2016 og 2017. Deretter skal franske myndigheter legge frem detaljerte rapporter hvert halvår om oppfølgingen av budsjettet og budsjettplanene fremover. Dersom ikke ECOFINs vedtak følges opp, kan Kommisjonen når som helst fremme anbefaling overfor ECOFIN om sanksjoner. Ved slike vurderinger vil Kommisjonen også legge vekt på om Frankrike gjennomfører et ambisiøst reformprogram.



Eurogruppens visepresident Valdis Dombrovskis og Pierre Moscovici under møte 09.3. Foto: European Union, 2015

Stabilitets- og vekstpakten gir normal medlemsland ett år til å få underskuddet under 3 pst. igjen. Kommisjonen mener dette vil være for krevende og bidra for sterkt negativt til BNP-utviklingen i dagens svake økonomiske situasjon.

Problemstillingen om Frankrike ble drøftet i både Eurogruppen og ECOFIN-møtet dagen etter, som også fattet formelt vedtak i saken. Se omtale under ECOFIN.

Belgias budsjettunderskudd var over terskelverdien i Stabilitets- og vekstpakten i 2014. Landet har i utgangspunktet heller ikke oppfylt kravet om gjeldsreduksjon i land med gjeld på over 60 pst. av BNP. Kommisjonen vurderer imidlertid at Belgia oppfyller budsjettkriteriet pga. av at overskridelsen var liten, midlertidig og skyldes spesielle forhold i paktens forstand.

Gjeldskriteriet anses oppfylt pga. at landet er i rute til å nå det mellomlangsiktige målet om budsjettbalanse. Det legges også vekt på at den svake økonomiske utviklingen og lave inflasjonen har gjort det særlig vanskelig å oppfylle gjeldsregelen. Eurogruppen sa seg fornøyd med Belgia, som har vedtatt innsparinger på 0,2 pst. av BNP i 2015-budsjettet, har forpliktet seg til å gjennomføre strukturreformer og erklært seg rede til om nødvendig å gjennomføre ytterligere budsjetttiltak for å oppfylle kravene til land som er i den forebyggende delen av pakten.

Selv om Italia ikke har redusert gjelden i tråd med bestemmelsene for land med høy gjeld, har Kommisjonen «frikjent» landet pga. negativ vekst og meget lav inflasjon, som har gitt en negativ gjeldsdynamikk. «Frikjennelsen» skjer med utgangspunkt i Kommisjonens mer fleksible tolkning av Stabilitets- og vekstpakten. Som følge av svak nominell BNP-vekst, ambisiøst vekstfremmende reformprogram og et budsjettunderskudd som virker å være i rute til å nå det mellomlangsiktige målet om balanse, fastslo Eurogruppen at Italia oppfyller kravene i pakten.

Eurogruppen merket seg at omfattende strukturreformer de siste årene har ført til at Spanias BNP-vekst er høyere enn anslått og at delmålet i vedtaket i underskuddprosedyren om et budsjettunderskudd på 4,2 pst. av BNP i 2015 (og 2,8 pst. i 2016) er innen rekkevidde. Eurogruppen ønsket velkommen Spanias bekreftelse av løftet fra desember om at man vil gjennomføre nødvendige tiltak for å sikre at underskuddsmålet for 2015 oppfylles.

Kommisjonens vinterprognose anslo Portugals budsjettunderskudd i 2015 til 3,2 pst., mens kravet i underskuddprosedyren er 2,5 pst. Eurogruppen ønsket på denne bakgrunn velkommen Portugals bekreftelse av løftet fra desember om at man vil gjennomføre nødvendige tiltak for å sikre at kravet i underskuddprosedyren oppfylles.

Østerrike er ikke i underskuddprosedyre. Underskuddet, som i 2014 var 2,9 pst. av BNP, ventes å falle ytterligere i 2015, men Kommisjonen vurderte at risikoen er betydelig for at landet ikke vil oppfylle kravet til strukturell budsjettforbedring på 0,6 pst. av BNP. Eurogruppen ønsket velkommen Østerrikes bekreftelse av løftet fra desember om at man vil gjennomføre nødvendige tiltak for å sikre at den strukturelle budsjettstyrkingen blir i tråd med Stabilitets- og vekstpakten.

Malta er i en tilsvarende situasjon som Østerrike.

Eurogruppen gjentok at gjennomføring av den mellomstatlige avtalen om enda strengere budsjett disiplin, «Fiscal Compact», om automatiske korreksjonsmekanismer og uavhengige finanspolitiske råd vil styrke troverdigheten til det regelbaserte finanspolitiske rammeverket.

Kypros

Kypros har gjennomført reformer og tiltak på en rekke områder, men fortsatt gjenstår lovverket om tvangsinndrivelse, som har stanset opp i nasjonalforsamlingen. Den store porteføljen av ubetjente lån i bankenes balanser hindrer normale utlån for å finansiere økonomisk vekst. Myndighetene ble igjen sterkt oppfordret til å få på plass et rammeverk for tvangsinndrivelse for å få programmet tilbake på sporet.

Strukturreformer innen tjenestesektoren

Diskusjonen denne gangen var konsentrert om de politiske utfordringene ved å gjennomføre reformer i tjenestesektoren. Ministrene delte sine erfaringer fra reformarbeid i egne land, herunder om vellykket og mislykket håndtering av særinteresser og om fjerning av byrdefulle regelverk. Mange ministre trakk frem positive virkninger av utvidet åpningstid for butikker og fjerning av begrensninger på adgangen til å yte profesjonstjenester, som apoteker og notarialvirksomhet. Mange som hadde gjennomført vellykkede reformer understreket betydningen av omfattende høringer, herunder med interessenter og eksperter. Kommisjonen anslår en gevinst svarende til 2,4 pst. av BNP dersom hele EU liberaliserer tjenestesektoren til samme nivå som de fem «beste» landene.

Eurogruppen vil ha en mer konkret drøfting av strukturreformer innen tjenestesektoren i høsten 2015, basert på dokumentasjon fra Kommisjonen.

Hellas

Hellas' støtteprogram ble ikke realitetsdrøftet. Det ble uttrykt irritasjon over at greske myndigheter ikke hadde tatt kontakt med de involverte institusjonene (Kommisjonen, ECB og IMF) for å konkretisere programmets innhold. Det er ikke tid å miste dersom en vellykket statusgjennomgang skal skje etter planen innen utgangen av april. Verdifull tid var tapt fordi greske myndigheter ikke vil ha besøk av troikaen. Landets finansminister Varoufakis hadde kort tid før møtet sendt et brev til Eurogruppens formann Dijsselbloem med noen forslag til reformtiltak med vekt på å bekjempe skattesvindler og korrupsjon. Dijsselbloem understreket at rette adressat for teknisk diskusjon av disse og andre nødvendige reformforslag er troikaen, som i sin tur vil gi anbefalinger som grunnlag for den politiske diskusjonen i Eurogruppen. Det ble oppnådd enighet om at greske myndigheters møter med selve troikaen skal foregå i Brussel, mens det parallelt skal være møter på rent teknisk nivå i Aten.

ECOFIN 10.3.2015

De viktigste sakene under ECOFIN-møtet var Juncker-kommisjonens investeringsplan, statusrapport for arbeidet med bankunionen, det europeiske semesteret og underskuddprosedyren for Frankrike.

Pressemeldingen fra møtet ligger [her](#).

Regelverket for the European Fund for Strategic Investments (EFSI)

Hovedelementene i Juncker-planen for å øke investeringene i EU med minst 315 milliarder euro er:

- Mobilisere finansiering for investeringer uten å ta opp ny offentlig gjeld gjennom etableringen av et nytt investeringsfond (European Fund for Strategic Investments – EFSI).
- Støtte investeringsprosjekter innen nøkkelområder som infrastruktur, utdanning, forskning og innovasjon, samt små og mellomstore bedrifter (SMB).
- Et ambisiøst reformarbeid for å gjøre Europa mer attraktivt for investeringer, herunder fjerne regulatoriske flaskehalser.

En mer omfattende omtale av Juncker-planen er gitt i [Økonominytt for november 2014](#).

Kommisjonen la 13.1.2015 frem [forslag til forordning](#) om de to første elementene, som etter planen skal vedtas av Europaparlamentet og Rådet i løpet av første halvår i år. Forslaget gjelder styringssystemet og garantien fra EU-budsjettet. I tillegg har Kommisjonen foreslått å åpne for at medlemsland og tredjeland (statlige investeringsfond) skal kunne delta i EFSI.

Kommisjonen har også foreslått å opprette et [styre](#) for EFSI. Dette skal fastlegge retningslinjene for EFSIs virksomhet, herunder risikoprofil og nærmere kriterier for hvilke prosjekter fondet skal støtte. Kommisjonen og Den europeiske investeringsbanken (EIB) vil ha styreplass fra starten. Ifølge forslaget skal andre bidragsyttere til EFSI få styreplass og stemmevekt proporsjonalt med kapitalinnskuddet. Styret skal fatte vedtak med simpelt flertall dersom det ikke er mulig å nå konsensus. Komiteen kan ikke fatte vedtak dersom Kommisjonen eller EIB stemmer imot.

En [investeringskomite](#) sammensatt av fageksperter skal oppnevnes av styret.

Investeringskomiteen skal godkjenne bruk av EU-garantien for prosjekter som oppfyller kriteriene for finansiering via EFSI.

I tillegg foreslås opprettelse av et europeisk [knutepunkt for investeringsrådgiving](#) (European Investment Advisory Hub - EIAH). Dette skal kunne gi generell rådgivning om identifisering, forberedelse og utvikling av investeringsprosjekter. EIAH skal ikke treffe beslutninger om garantier fra EFSI.

Kommisjonen har i meddelelsen om en mer fleksibel tolkning av Stabilitets- og vekstpakten også inkludert medlemslands frivillige kapitalinnskudd i EFSI.

Kommisjonen har også fremmet forslag om [budsjettendringer](#). Det legges opp til at EUs garanti til EIB på 16 milliarder euro skal etableres ved å sette av 8 milliarder euro fra EU-budsjettet til et garantifond for evt. utbetaling til EIB. Fondet bygges gradvis opp til 2020. Kommisjonen foreslår at garantifondet finansieres fra EU-programmene Horizon 2020 med 2,7 mrd. euro, Connecting Europe Facility (CEF) med 3,3 mrd. euro og fra langtidsbudsjettets (MFFs) margin med 2 mrd. euro. For 2015 vil Kommisjonen foreslå at tilsagnsbevilgningen til disse programmene settes ned med 1,35 milliarder euro og betalingsbevilgningen med 10 millioner euro.



Kommisær for økonomisk stabilitet og finansielle tjenester, Jonathan Hill med eurogruppens formann Jeroen Dijsselbloem. Foto: European Union, 2015

ECOFIN vedtok formannskapetets forhandlingsposisjon til triologien med Europaparlamentet og Kommisjonen. Den største forskjellen mellom denne og Kommisjonens forslag er at ECOFIN har gått inn for at styret i EFSI kun skal bestå av Kommisjonen og EIB. Som nevnt ovenfor, hadde Kommisjonen foreslått at alle bidragsytere til EFSI får styremedlemmer og stemmevekt.

Til tross for at det forelå en omforent tekst, tok mange finansministre ordet i diskusjonen.

- De fleste gjentok tidligere standpunkt om en enkel styringsmodell og at kun EIB og Kommisjonen skal sitte i styret for EFSI.
- Det ble gitt støtte til finansieringsplanen om at Kommisjonen garanterer for 16 milliarder euro og EIB setter av 5 milliarder euro, samt Kommisjonens forslag til inndekning fra EU-budsjettet. Sverige og Storbritannia understreket at finansieringen av Juncker-planen ikke under noen omstendighet må føre til en økning av EUs samlede budsjett.
- Flere sentral-europeiske land gjentok tidligere ønske om at investeringene må komme hele EU til gode, herunder ved desentralisering av investeringsknutepunktene. Bulgaria, Polen, Romania, Tsjekkia og Kroatia la frem en felles uttalelse der man ber EIB og Kommisjonen vurdere hvordan man kan få den tekniske bistanden fra EIB nærmere prosjektene.
- Flere land tok opp at Kommisjonen så snart som mulig må klargjøre praktiseringen av statsstøtteregelverket i forbindelse med investeringsplanen. Visepresident Katainen uttrykte at Kommisjonen vil ha en pragmatisk tilnærming og ikke forsinke gjennomføringen. Konsistens med regelverket skulle blant annet sikres gjennom vurderinger i investeringskomiteen.
- EIB-president Hoyer uttrykte skepsis til å bruke navnet investeringskomite på en komité som hadde som eneste funksjon å beslutte om EFSI skulle delta med garanti, mens selve investeringsbeslutningen ble tatt av EIBs styre. Dette fikk støtte fra en rekke finansministre, men man valgte å beholde det opprinnelige navnet.

ECOFINs forhandlingsposisjon ligger i "Outcome of the Council meeting" i lenken over.

Kommentar

Europaparlamentet fastla 20.4. sin posisjon til trilogiforhandlingene. Det ligger an til meget vanskelige forhandlinger om den budsjettmessige dekningen av Kommisjonens garanti. Kommisjonen/Rådet på sin side har gått inn for å sette av beløp fra Horisont 2020, CEF og fra MFF-marginen, mens Parlamentet går inn for å utnytte EU-budsjettets fleksibilitet fullt ut og at avsetningene til fondet drøftes i de årlige budsjettprosessene med sikte på at samlet avsetning når 8 milliarder euro senest i 2022. Det er også grunn til å tro at Europaparlamentets rolle i gjennomføringen av planen og planens virkeområde kan bli vanskelig tema i forhandlingene. Partene ble i det første forhandlingsmøtet 23.4. enige om arbeidsmetodene fremover og en forpliktelse om å gi arbeidet høy prioritet. I møtet 29.4. gjorde Rådet og Europaparlamentet betydelige fremskritt i diskusjonene om styringsstrukturen for EFSI. Drøftingen av budsjettspørsmålene startet 7.5.

Kommisjonspresident Juncker har ifølge media truet med å trekke hele investeringsplanen dersom Europaparlamentet opprettholder sitt standpunkt om budsjettmessig dekning. Han uttalte i Parlamentet i mars at uten sikkerheten fra de 16 milliarder euro ville man ikke kunne forsikre investorene om at EFSI ville fungere. EIBs president, Werner Hoyer, har også uttrykt betydelig skepsis til Parlamentets innstilling, både mot årlige forhandlinger om avsetninger fra EU-budsjettet og definisjonen av hvilke prosjekter som skal støttes utover gjeldende EIB-aktiviteter (at EFSI skal støtte prosjekter som har høyere risikoprofil enn og normalt ikke er EIB-støtteberettigede).

Tyskland, Frankrike, Italia og Polen har gitt tilsagn om 8 milliarder euro hver til investeringsplanen gjennom sine respektive nasjonale utviklingsbanker, som skal samarbeide med EFSI. Spania og Luxembourg har gitt tilsagn på hhv. 1,5 milliarder og 80 millioner euro. EIB har besluttet å støtte prosjekter under investeringsplanen før de formelle beslutningene om EFSI er fattet. De fire første prosjektene ble godkjent 22. april med garantier på til sammen inntil 300 millioner euro. Prosjektene er innenfor områdene Forskning og utvikling (Spania), helse (Irland), innovasjon (Italia) og transport (Kroatia).

Gjennomføringen av bankunionen

Saken var satt på dagsorden for å få en oppdatering av hvilke tiltak som er gjennomført og hva som gjenstår før bankunionen fullt ut er etablert.

Kommisjonen redegjorde for status:

- Rammeverket er på plass.
- Den felles tilsynsmekanismen for euroområdet (Single Supervisory Board - SSM) er etablert og blitt fullt operativ på kort tid.
- Kun fire medlemsland (Tyskland, Storbritannia, Slovakia og Østerrike) har per 1.3. implementert krisehåndteringsdirektivet (BRRD – Bank Recovery and Resolution Directive). Fristen var 1.1.2015.
- Kun to land (Latvia og Slovakia) har ratifisert den mellomstatlige avtalen «Agreement on the transfer and mutualisation of contributions to the Single Resolution Fund (SRF)». Denne avtalen – IGA – skal tre i kraft senest 1.12.2015 slik at SRF (det felles krisehåndteringsfondet for euroområdet) kan etableres fra 1.1.2016.
- Den felles krisehåndteringsmyndigheten (Single Resolution Board - SRB), som skal ha ansvaret for krisehåndtering i den felles krisehåndteringsmekanismen (SRM) har begynt arbeidet og kan være operativt fra 1.1.2016. Dette forutsetter imidlertid at medlemslandene implementerer BRRD og ratifiserer IGA snarest mulig.

Medlemslandene ble oppfordret til å forsere gjennomføringen av regelverkene.

Underskuddprosedyre for Frankrike

Underskuddprosedyren ble drøftet i både Eurogruppen (jf. omtale av Kommisjonens tilråding ovenfor) og ECOFIN, som tar den formelle beslutningen i denne typen saker med avstemming blant alle eurolandene unntatt landet det stemmes over). Det kreves kvalifisert flertall for å gå imot Kommisjonens anbefaling. Under diskusjonene advarte en rekke land - med Irland, Portugal og Slovakia i spissen - mot forskjellsbehandling mellom store og små euroland. Mange fryktet også at Kommisjonens generelt mer fleksible tolkning av Stabilitets- og vekstpakten og den konkrete håndteringen av det franske underskuddet bidrar til å undergrave tilliten til det finanspolitiske rammeverket. Visepresident Dombrovskis uttrykte at Frankrike må trappe opp innsatsen og minnet om at landet nå er satt under streng overvåking. Effektive budsjett- og reformtiltak må være gjennomført innen tre måneder. Frankrikes finansminister Sapin fremførte at ECOFINs vedtak var i samsvar med den politikken den franske regjeringen fører. Dette gjelder også at den vil presentere nye reformforslag i landets «nasjonale reformprogram» i april.

Kommentar

I saken om å forlenge Frankrikes frist til å bringe underskuddet under Stabilitets- og vekstpaktens grense har det også vært uklart om Kommisjonen hadde hjemmel for sin anbefaling. Anbefaling kan bare gis når et land har gjennomført «effective action». Kommisjonen lot tvilen komme «tiltalte til gode» ved å uttrykke at man ikke hadde funnet bevis på at effektive tiltak ikke har vært gjennomført.

Det franske statistikkbyrået, INSEE, offentliggjorde 26. mars at budsjettunderskuddet i 2014 utgjorde 4,0 pst. av BNP, mens Kommisjonens vinterprognose, som ECOFINs vedtak bygget på, anslo underskuddet til 4,3 pst. av BNP. I sin første gjennomgang har Eurostat validert det lavere underskuddet.

Den franske regjeringen har i bilaterale møter med Kommisjonen uttrykt misnøye med pålegget om betydelige årlige strukturelle budsjettinnstramminger, som den mener vil undergrave den økonomiske veksten. Med utgangspunkt i det lavere underskuddet i statsregnskapet for 2014 og forventninger om sterkere vekst i BNP presenterte finansminister Sapin 15.4. anslag som viser at underskuddet vil komme under terskelverdien igjen innen fristen med en årlig strukturell innsparing på 0,5 pst. av BNP. Dette vil gi budsjettunderskudd på 3,8 pst. av BNP i år, 3,3 pst. neste år og 2,7 pst. i 2017. Samtidig presenterte finansministeren budsjettforbedringer på 2,6 milliarder euro for 2015 som oppfølging av pålegget om innstramming med 0,5 pst. av BNP.

Rådets rettstjeneste har ifølge et lekket dokument av 7. april vurdert enkelte deler av Kommisjonens tolkning av Stabilitets- og vekstpakten fra januar i år som å være i strid med denne. Mens Kommisjonen i sin tolkning har åpnet for å lempe på budsjettkravene dersom det foreligger håndfaste planer om reformer, mener Rådets rettstjeneste at disse kun kan tas med i vurderingene dersom nasjonale myndigheter har gjort bindende vedtak om reformer.

Denne tolkningsuenigheten kan føre til at Kommisjonen kan komme til å fatte et tøffere vedtak mot Frankrike enn ventet under det europeiske semesteret etter at regjeringen synes å ha lagt planene om omfattende arbeidsmarkedsreformer på is og gjort det klart at den ikke akter å gjennomføre de pålagte innsparingene i det strukturelle budsjettunderskuddet.

Det europeiske semesteret – landrapporter

Kommisjonen la 25.2. frem oppfølgingsdokumenter som ledd i det årlige europeiske semesteret for samordning av den økonomiske politikken. Disse bygger på den årlige vekstundersøkelsen (Annual Growth Survey) og varslingsmekanismen for makroøkonomiske ubalanser, som ble presentert i november. Dokumentpakken inneholder denne gangen såkalte landrapporter med omfattende analyser av hvert enkelt land og en særskilt rapport for euroområdet. Disse gjennomgår et bredt spekter av strukturindikatorer og ubalanser i offentlige finanser og på makronivå. Landrapportene er det analytiske grunnlaget for de landspesifikke anbefalingene

som Kommisjonen skal presentere i mai. Endringen i formatet og utarbeidelsen av analysene tre måneder tidligere enn før muliggjør en mer omfattende diskusjon internt i medlemslandene og med Kommisjonen for å øke medlemslandenes eierskap til de endelige anbefalingene. Medlemslandene hadde frist til utgangen av april med å sende inn sine konvergens- eller stabiliseringsprogram og nasjonale reformprogram.

Kommisjonen legger stor vekt på tiltak for å styrke den økonomiske veksten og sysselsettingen. Dette skal gjøres ved å øke investeringene, styrke arbeidet med strukturreformer og fortsette arbeidet med å konsolidere offentlige finanser på en vekstvennlig måte i tråd med Kommisjonens meddelelse i januar om økt fleksibilitet i anvendelsen av Stabilitets- og vekstpakten.

Som en del av dokumentpakken har Kommisjonen også vurdert oppfølgingen av fjorårets landspesifikke anbefalinger, som ble vedtatt i juli 2014. Generelt har gjennomføringen av anbefalingene vært lav i medlemslandene.

Kommisjonens «februar-pakke» av det europeiske semesteret inneholdt også dybdeanalyser av og anbefalinger til 16 medlemsland om å korrigere makroøkonomiske ubalanser. Disse problemstillingene vil bli drøftet i ECOFIN i mai.

Kommisjonen orienterte om hovedpunktene. ECOFIN tok dette foreløpig til etterretning. ECOFIN vil drøfte dybdeanalysene 12. mai og Kommisjonens landspesifikke anbefalinger 19. juni før EU-toppmøtets behandling i slutten av juni og endelige vedtak i ECOFIN i juli.

Selskapsskatt

På initiativ fra Frankrike ble det også en kort orientering fra formannskapet og diskusjon om EUs pågående arbeid med Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) for å stanse skattesvindler og aggressiv skatteskatteplanlegging på selskapsskatteområdet.

BEPS ble drøftet i mer detalj under det uformelle finansministtermøtet 24. – 25.4. Utfallet av diskusjonene er nærmere omtalt under skattedelen av Økonominytt.

II SKATT

Kommisjonens presentasjon av tiltak mot skatteomgåelse 18. mars

Europakommisjonen la 18. mars frem enkelte rammeforslag til regelendringer som en del av det generelle arbeidet for å redusere omfanget av skatteomgåelse og aggressiv skatteplanlegging. (Se mer omfattende omtaler av EU-innsatsen på dette området i blant annet Økonominytt fra [mars](#) og [januar](#) i år samt for [november 2014](#).)

Det mest sentrale forslaget i pakken fra mars omfatter plikt for medlemsstatene til å utveksle informasjon om skattemyndighetenes forhåndsavgjørelser i skattesaker. Som omtalt i tidligere utgaver av Økonominytt bærer noen av disse avgjørelsene preg av å være fremforhandlede avtaler mellom skattemyndigheter og multinasjonale foretak, hvor resultatet er svært lav beskatning av selskapsoverskuddet. Formålet er å avdekke og helst forhindre tilfeller hvor slike avgjørelser fører til en urimelig/urettmessig lav beskatning. Bakteppet er [Lux Leaks](#)-avsløringer, og Kommisjonens

statsstøttesaker mot Luxembourg, Nederland, Irland og UK (Gibraltar), hvor det undersøkes om det er gitt særfordeler til navngitte konserner (Apple, Amazon, Fiat, Starbucks, Mc Donald's).

Det pågår diskusjoner om hvilke typer avgjørelser som skal falle inn under informasjonsplikten og faren er tilstede for en utvanning av forslaget underveis, se neste punkt om det uformelle ECOFIN-møtet i Riga. Som i andre skattesaker, kreves det enstemmighet blant medlemsstatene. Det foreløpige forslaget innebærer plikt til å utveksle informasjon om forhåndsavgjørelser som vedrører selskaper som har en «skattetilstedeværelse» i en medlemsstat, men det kan tenkes en utvidelse også til tredjestater. Planen er at utvekslingen skal skje hvert kvartal og at ikke bare medlemsstatene, men også Kommisjonen skal informeres. Videre er det foreslått at avgjørelser som allerede er truffet skal omfattes, med en grense på 10 år bakover i tid. Etter planen skal plikten innføres fra 2016.

Kommisjonen melder samtidig at de vil vurdere mulighetene for å ilegge *selskapene* en plikt til en land-for-land-rapportering av skatterlevant informasjon, at de vil oppheve sparedirektivet og inkorporere disse reglene i direktivet om administrativt samarbeid, at de vil vurdere og forbedre den eksisterende Code of Conduct på selskapsskatteområdet (en slags «kjøreregler» for medlemsstatene) og at de sammen med medlemsstatene vil søke å kartlegge omfanget av skatteomgåelse og – unndragelse. Endelig vil Kommisjonen forsøke å blåse nytt liv i arbeidet med et felles konsolidert selskapsskattegrunnlag (CCCTB) og planen var opprinnelig å presentere en forslagspakke på CCCTB innfor møtet i Det europeiske råd i juni. Det er ikke avklart om arbeidet vil ta utgangspunkt i det eksisterende forslaget til CCCTB, eller om man vil starte med blanke ark. Les Kommisjonens pressemelding [her](#).



Alle EUs finansministre med medhjelpere samlet til uformelt møte i Riga 25. april.
Photo: The European Union 2015

Uformelt ECOFIN-møte i Riga 25. april

Siden latvierne overtok formannskapet i Rådet ved nyttår, har det blitt behandlet langt færre skattesaker i ECOFIN enn i de forutgående formannskapsperiodene (f.eks. av Italia høst -14 og Hellas

vår -14). Under det uformelle møtet i Riga 25. april, var det imidlertid satt av tid til å diskutere aktuelle skattetemaer.

Formannskapet ønsket finansministrenes innspill på hvordan man best mulig skal behandle OECDs anbefalinger om BEPS-tiltak (dvs. tiltak mot uthuling av skattegrunnlaget og overskuddsflytting). Blant annet ønsket man å kartlegge hvilke utfordringer man kan møte når konkrete tiltakene skal implementeres i EU-retten. Det er ingen hemmelighet at EU-retten i visse henseender kan tolkes slik at det kreves modifikasjoner og tilpasninger i de anbefalte BEPS-tiltakene. Hvilke modifikasjoner som må gjøres, er imidlertid langt fra krystallklart. Dette skyldes at EU-skatteretten inneholder en rekke vage og uklare standarder som har blitt tolket forskjellig i de ulike sakene som har vært oppe for f.eks. EU-domstolen og Kommisjonen. Medlemsstatene er heller ikke enige om i hvilken grad de fire friheter legger begrensninger på hvordan man utformer sekundærlovgivning på skatteområdet innen EU.



From left to right: Mr Dusan MRAMOR, Slovenian Minister for Finance, Mr Werner HOYER, President of the EIB. Photo: The European Union 2015

Som nevnt under forrige punkt foreslo Kommisjonen enkelte tiltak mot uthuling og overskuddsflytting i mars, og det er varslet at flere forslag vil bli fremlagt før latvierne gir fra seg formannskapet til Luxembourg 30. juni. Det verserer imidlertid rykter om at formannskapet likevel ikke rekker å legge frem alle de planlagte forslagene innen juli. Blant tiltak som allerede er foreslått eller som man skal se nærmere på, er i tillegg til plikt for medlemsstatene til automatisk utveksling av forhåndsavgjørelser i skattesaker, økt informasjonsplikt for multinasjonale selskaper, en gjennomgang av Code of Conduct på selskapsskatteområdet, en endret omgåelsesklausul i rente- og royalty-direktivet.

Common consolidated Corporate Tax Base (CCCTB)

Det brennbare temaet om en harmonisering av selskapsskattegrunnlaget den såkalte (CCCTB) ble likevel ikke tatt opp under det uformelle ECOFIN-møtet. Det ultimate tiltaket mot BEPS innen EU, ville naturlig nok være en fullharmonisering av medlemsstatenes skattesystemer.

Det er imidlertid lite som tyder på at et omforent forslag til harmonisering og konsolidering av selskapsbeskatningen er forventet i overskuelig fremtid. Den franske finansministeren, Michel Sapin, uttalte at de hadde bestemt seg for ikke å diskutere dette emnet slik at man unngikk en «sammenblanding av kampen mot skatteoptimalisering og harmonisering». Han forklarte dette nærmere med at det er store uenigheter mellom medlemslandene om hvorvidt, og eventuelt hvordan, man skal foreta en harmonisering. Man ønsket derfor ikke at de medlemsstatene som er imot harmonisering skulle bruke dette som påskudd for ikke å diskutere (andre) tiltak mot skatteplanlegging.

CCCTB ble likevel nevnt i ulike sammenhenger. Blant annet skal skattekommissær Moscovici ha uttalt at Kommisjonen har til hensikt å presentere et revidert forslag til CCCTB. Om dette forslaget vil være et svar på BEPS-anbefalingene, vil avhenge av hvilke veier diskusjonene tar fremover. Mange av landene med lav beskatning, herunder Belgia, er skeptiske til harmoniseringstankegangen fordi de mener harmonisering har en tendens til å medføre en generell økning av skattenivået. For såkalte «normalskatteland» som f.eks. Norge, vil imidlertid en generell økning av skattenivået kunne være noe av poenget med en harmonisering, slik at selskapene ikke får et like stort insentiv til flytting av overskudd til jurisdiksjoner der skatten er aller lavest. En viss grad av skattekonkurranse må man nok påregne at det alltid vil være mellom medlemsstatene. Det er nettopp her grunnlaget for konflikt og vanskeligheter med å få til harmonisering ligger.

Utteksling av informasjon kontra tiltak mot omgåelse

Som nevnt (antakelig til det kjedsommelige) i tidligere utgaver av Økonominytt, har debatten i EU lenge vært preget av at tiltak for økt utveksling av informasjon blandes sammen i én suppe med tiltak for å redusere muligheten for (lovlig) skatteplanlegging. De to typene tiltak har i alle fall delvis ulike formål og effekter. En viss oppklaring i dette sammensuriet kom fra noe uventet hold etter ECOFIN-møtet. Den kypriotiske finansministeren, Georgiades, presiserte at man må skille mellom på den ene side utveksling av informasjon i skattesaker, og på den annen side tiltak for å øke minimumsskattenivået eller tiltak som «gjør skattepolitikk om til EU-politikk». Kypros og andre lavskatteland ønsker ikke en felles EU-rettslig skattepolitikk.

Påpekningen av skillet er betimelig, men avslører samtidig at det er langt frem til enighet om de nødvendige tiltakene for å motvirke BEPS. Sagt på en annen måte: Lavskatteland/land med spesielle skatteinsentiver kan først og fremst være villige til å gå med på økt informasjonsutveksling, mens effektive tiltak mot skatteomgåelse fordrer at man *også* setter inn tiltak for å utligne effekten av skatteinsentivordninger og manglende konsistens i medlemsstatenes skatteregler. Sistnevnte type tiltak forutsetter igjen en viss grad av harmonisering av skattereglene, eller i alle fall at man tillater omgåelsesregler som demmer opp for noen av vridningene.

Kommissær Moscovici fremhever på sin side behovet for å gå lenger enn plikt til informasjonsutveksling mellom statene. Han mener det bør fastsettes felles regler som innebærer at beskatningsstedet er det samme som overskuddsstedet. Dette er vel og bra som et utgangspunkt og er vel heller ikke særlig kontroversielt prinsipp internasjonalt. Alle som har hatt en fot innenfor temaet internasjonal skatterett, vet imidlertid at det ligger nye kompliserte tilordnings-

verdsettelses- og avgrensningsspørsmål etc. i dette. (F.eks. innenfor e-handel, virksomhet med holdingstrukturer, virksomhet som eier patenter eller andre immaterielle rettigheter etc. etc.)

Det er forventet at Kommisjonen vil fremlegge forslag til en harmonisering innenfor CCCTB-konseptet i løpet av juni.



Konkurransekommissær Margrethe Vestager i samtale med tidligere kommissær for det indre marked, Michel Barnier. Barnier er nå president Junckers spesialrådgiver for europeisk forsvars- og sikkerhetspolitikk.
Photo: The European Union 2015.

Forhåndsavgjørelser i skattesaker – utveksling av informasjon mellom medlemsstatene

Under møtet i Riga ga finansministrene også sin overordnede støtte til Kommisjonens forslag om en automatisk informasjonsutveksling av forhåndsavgjørelser i skattesaker (se også omtale innledningsvis av dette forslaget). Det tekniske arbeidet med denne saken har imidlertid avdekket at de fleste medlemsland mener Kommisjonen har lagt opp til en for bred definisjon av hva som skal falle inn under begrepet *forhåndsavgjørelser* i denne sammenheng. På den annen side har små land, som f.eks. Luxembourg, satt spørsmålsteget ved hvorfor informasjonsplikten skal begrenses til grenseoverskridende tilfeller. De vil at også at forhåndsavgjørelser som bare anses å ha virkning internt i en medlemsstat skal være omfattet av informasjonsplikten.

Flere stater mener dessuten at Kommisjonen har tiltatt seg en for stor rolle i prosessen med informasjon om forhåndsavgjørelser. Særlig er en del land skeptiske til forslaget om et sentralt register som skal styres av Kommisjonen, og hvor den utvekslede informasjonen skal lagres. Det er også mange som har innvendinger til at plikten til informasjonsutveksling skal gjelde for avgjørelser så langt som 10 år tilbake i tid. Atter andre mener de ikke vil være i stand til å utveksle informasjonen

automatisk allerede fra 1. januar 2016, slik det er lagt opp til. Sverige har blant annet vist til den betydelige administrative byrden det vil være for medlemsstatene å følge opp denne plikten slik forslaget nå ser ut.

Kommissær Moscovici rundet av med å ønske velkommen det han i saken betraktet som «enstemmighet med noen få nyanser».



Mr Pierre MOSCOVICI, Commissioner for Economic and Financial Affairs, Taxation and Customs. *Photo: The European Union 2015*

Statsstøttesakene i DG Comp

Forslaget om utveksling av forhåndsavgjørelser i skattesaker har sin bakgrunn i den såkalte LuxLeaks-saken, se ovenfor. Saken har som nevnt blant annet foranlediget at DG Competition i Kommisjonen har åpnet saker mot Nederland, Luxembourg, Irland, UK (Gibraltar) og Belgia for å undersøke om disse landenes forhåndsavgjørelser har innebåret fordeler for multinasjonale selskaper i strid med forbudet mot statsstøtte. Disse og lignende saker blir parallelt undersøkt i Code of Conduct-gruppen.

Konkurrensekommissær Vestager har nå tilkjennegitt at Kommisjonen ikke vil klare å overholde sin egen frist for å treffe avgjørelser i disse sakene innen utløpet av juni 2015. Vestager har så langt vært veldig knapp mht. å avsløre hvilket resultat Kommisjonen ser for seg i disse sakene. Det er ikke usannsynlig at disse sakene vil ende opp i EU-domstolen dersom Kommisjonen treffer en negativ avgjørelse mot de aktuelle medlemsstatene. Vestager har også uttalt at hun vil bruke erfaringen fra arbeidet med disse sakene til å lage retningslinjer for hva som kan anses som lovlige forhåndsavgjørelser i fremtiden.

Vestager har gått ut og kritisert Polen, Tsjekkia og Estland for ikke å ha levert den informasjonen Kommisjonen har bedt om i forbindelse med den generelle undersøkelsen av hva som foreligger av forhåndsavgjørelser.

Code of conduct

Frankrike og Tyskland gjentok behovet for å oppdatere Code of Conduct (CoC). Disse kjørerreglene på selskapsskatteområdet er fra 1997 og anses av mange som utilstrekkelige for å dekke dagens behov.

Den franske finansministeren, Michel Sapin, har argumentert for større grad av politisk styring og et nytt mandat for CoC-gruppen. Italia har støttet en forsterkning av mandatet og understreket behovet for å definere hva som ligger i begrepet «urimelig skattekonkurranse».



Mr Michel SAPIN, French Minister of Finance and Public Accounts. *Photo: The European Union 2015*

Renter og royalty

Også forslaget om endringer i rente- og royaltydirektivet ble berørt på det uformelle ECOFIN-møtet. Irland, Nederland, Belgia og Sverige ønsker å splitte behandlingen av forslaget i to deler, slik at man først blir enige om den delen som inneholder en konkret misbruksregel. Forslaget var opprinnelig satt opp med et mål om politisk enighet på det kommende ECOFIN-møtet 12. mai, men det ser nå ut til at behandlingen er utsatt til junimøtet.

Den andre delen av forslaget innebærer at man også legger inn en forutsetning om effektiv beskatning av inntekten, dvs. at for å oppnå skattefritak må det dokumenteres at det ligger en viss grad av beskatning av inntekten i bunnen.

Land for land-rapportering

Til skuffelse for mange interesseorganisasjoner diskuterte EU-ministrene ikke spørsmålet om å ilegge multinasjonale selskaper plikt til land for land-rapportering av overskudd, betalt skatt mv. Det klages

på at ECOFIN ikke har vist noen konkret vilje til forpliktelser på dette området. NGO'ene har argumentert med at en slik forpliktelse bør ilegges selskapene enten via direktivet om regnskapsstandarder, eller eventuelt gjennom et eget direktiv. Det ble i denne forbindelse vist til at det ikke hadde blitt påvist noen negative effekter på konkurranseevnen da det ble gjort undersøkelser ved innføringen av land for land-rapportering for kredittinstitusjoner som del av [CRD IV](#).

Strategi for det digitale indre marked – Merverdiavgift

Kommisjonen la 6. mai frem sin strategi for det digitale indre marked. Blant tiltakene er forslag om å modernisere systemet for merverdiavgift på e-handel over landegrensene, slik at komplikasjonene ved forskjellige systemer for merverdiavgift i medlemslandene reduseres. Det foreslås blant annet å utvide ordningen med elektronisk registrering/betaling i tilbyderens hjemstat til online-salg av fysiske varer innenfor og utenfor EU, innføring av en forenklingsmekanisme (mva-terskel) for å støtte oppstart av små foretak innen e-handel, tilrettelegging for hjemstatskontroll og fjerning av mva-unntak for import av småleveranser fra tilbydere i tredjeland (herunder Norge). Sistnevnte forslag vil innebære at det skal betales mva. fra første euro ved import fra Norge og inn i EU. Norge har nylig hevet grensen for mva-fritak fra 200 til 350 NOK andre veien, dvs. for import av varer inn i Norge. Les mer om dette i punkt 2.5 i [meddelelsen](#) og punkt 3.6 i [arbeidsdokumentet](#).

Konferanse om gjeld kontra egenkapital

I linken nedenfor kan du finne videre linker til dokumentene som ble lagt ut etter konferansen arrangert av Kommisjonen/IMF i februar i år over temaet gjeld/egenkapital-finansiering av selskaper: http://ec.europa.eu/taxation_customs/taxation/gen_info/tax_conferences/corporate_debt_bias/index_en.htm

Avtale om informasjonsutveksling EU-Sveits

Europakommisjonens og Sveits' forhandlingsdelegasjoner paraferte 19. mars en avtale om automatisk utveksling av skatteopplysninger. Informasjonsutvekslingen innebærer blant annet at EUs medlemsstater årlig vil motta informasjon om hvilke bosatte i medlemsstaten som har konti i Sveits. Personene skal identifiseres ved navn, adresser, identifikasjonsnummer og fødselsdato. Medlemsstatene vil også motta en rekke opplysninger om saldi og andre finansielle opplysninger. Neste skritt er nå at avtalen godkjennes av henholdsvis Rådet og den sveitsiske regjering, hvilket er forventet å skje innen sommeren. Hvis alt går etter planen, vil avtalen bli undertegnet. Meningen er informasjonen skal gis fra 2018. Les Kommisjonens pressemelding [her](#).

Bjarne Stakkestad
Finansråd
bjs@mfa.no
+47 23 953 475
+32 (0) 2 238 74 75

Astrid Erlingsen
Finansråd
aser@mfa.no
+47 23 953 477
+32 (0) 2 238 74 77