

Medlemmerne af Folketingets Europaudvalg

Asiatisk Plads 2  
DK-1448 København K  
Telefon +45 33 92 00 00  
Telefax +45 32 54 05 33  
E-mail: um@um.dk  
<http://www.um.dk>  
Girokonto 3 00 18 06

Bilag  
1

Journalnummer  
400.C.2-0

Kontor  
EUK

8. november 2012

## SUPPLRENDE SAMLENOTAT

Rådsmøde (økonomi og finans) den 13. november 2012

Med henblik på mødet i Folketingets Europaudvalg den 9. november 2012 - dagsordenspunkt rådsmøde (økonomi og finans) den 13. november 2012 - vedlægges Økonomi- og Indenrigsministeriets supplerende samlenotat vedrørende dagsordenspunkt 11: Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten: Revideret pålæg til Grækenland, der forventes optaget på dagsordenen.

Nicolai Wammen

**Enhed**  
International  
Økonomi

## Samlenotat vedr. Rådsmødet (ECOFIN) den 13. november 2012

---

**Sagsbehandler**  
[INI]

**Koordineret med**  
[INI]

**Sagsnr.**

**Doknr.**

**Dato**

1. Forslag til forordninger vedr. styrket eurosamarbejde ("two-pack")

- Status over drøftelserne  
KOM(2011) 819, 821, 385, 386

2. Reviderede regler om kapitalkrav (CRR/CRD IV)

- Orientering fra formandskabet  
KOM(2011) 452 og KOM(2011) 453

3. Fælles tilsynsmekanisme på bankområdet

- Status for drøftelserne  
KOM (2012) 511

4. Afgift på finansielle transaktioner (FTT)

- Status for drøftelserne  
KOM(2012) 631

5. Forhandlingsmandat til Kommissionen til revision af  
rentebeskatningsaftaler med tredjelande

- Orienterende debat  
KOM-dokument foreligger ikke

6. Opfølgning på Det Europæiske Råd

- Udveksle synspunkter  
KOM-dokument foreligger ikke

7. Opfølgning på det årlige møde mellem IMF og  
Verdensbankgruppen i Tokyo den 12.-14. oktober 2012

- Udveksle synspunkter  
KOM-dokument foreligger ikke

8. Klimafinansiering

- Udkast til Rådskonklusioner  
KOM-dokument foreligger ikke

9. Rådskonklusioner vedr. EU-statistikken

- Udkast til Rådskonklusioner  
KOM-dokument foreligger ikke

10. Modernisering af EU's statsstøttepolitik

- Udkast til formandskabskonklusioner  
KOM (2012) 209



11. Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten: Revideret  
pålæg til Grækenland  
- Vedtagelse  
KOM-dokument foreligger ikke

Side 3



## Dagordenspunkt 11: Implementering af Stabilitets- og Vækstpagten: Revideret pålæg til Grækenland

### Resumé

Trojkaens vurdering af Grækenlands efterlevelse af kravene i det andet låneprogram fra marts i år ventes offentliggjort snarest. Eurolandene ventes efterfølgende at blive enige om en revidering af låneaftalen, samt om betingelserne for udbetalingen af anden lånetransaktion. Udbetalingen på 31,3 mia. euro ventes at finde sted ultimo november.

I lyset heraf ventes Kommissionen at fremsætte forslag om et revideret pålæg (skærpet henstilling) til Grækenland. Forslaget ventes vedtaget af eurolandene på ECOFIN den 13. november. Den reviderede henstilling ventes at indebære, at tidsfristen for at korrigere det uforholdsmæssigt store underskud og gennemføre strukturelle stramninger forlænges med to år, og således udskydes fra 2014 til 2016. Henstillingen ventes at indeholde krav om, at Grækenland gennemfører konsolideringsinitiativer, der sikrer at underskuddet bringes holdbart under 3 pct. af BNP i 2016, samt gennemfører samlede konsolideringsinitiativer for 13,5 mia. euro i 2013-2014.

### Baggrund

#### *Den græske låneaftale*

På eurogruppemødet den 20. februar 2012 blev eurolandene enige om Grækenlands andet låneprogram fra eurolandene og IMF på i alt ca. 130 mia. euro frem til 2014 (oven i det eksisterende IMF/euroland-låneprogram fra maj 2010 på 110 mia. euro, hvor af ca. 35 mia. euro endnu ikke var udbetalt og dermed indgik i det samlede andet låneprogram på 164,5 mia. euro). Eurolandene blev samtidig enige om, at reducere renterne for den del af lånet til Grækenland, som allerede var udbetalt (renterne blev dog nedsat trinvist allerede i hhv. marts 2011 og igen i juli 2011 for de efterfølgende udbetalinger). Endvidere blev eurolandene enige om at lade de løbende afkast på ECB's og de nationale centralbankers beholdning af græske statsobligationer tilfalde Grækenland frem til 2020.

En vigtig betingelse for lånene fra eurolandene og IMF var en aftale om frivillig ombytning af den private sektors beholdning af græske statsobligationer til nye obligationer med lavere hovedstol, længere løbetider og lave renter. Der opnåedes en aftale med 95,7 pct. af de private investorer herom i marts 2012. Ombytningen omfattede udestående obligationer til en samlet pålydende værdi af 206 mia. euro, og resulterede i en nedskrivning af den græske gæld med 100 mia. euro. For at yde lånet krævede eurolandene også, at Grækenland fandt ekstra besparelser for i alt 3,6 mia. euro.

De nævnte tiltag (nedsat rente, tilbagebetaling af obligationsafkast og obligationsombytningen) forventedes på basis af programmet at sikre en reduktion af den græske gæld til ca. 120 pct. af BNP i 2020.

Den politiske udvikling med to valg og endelig regeringsdannelse den 20. juni har forsinket gennemførelsen af programmet.

#### *Seneste Trojka-besøg*

Trojkaen gennemførte i løbet af september og oktober et længere kontrolbesøg i Athen med henblik på at udarbejde en rapport om Grækenlands efterlevelse af programbetingelserne, herunder programmets krav om at gennemføre ca. 300 reformtiltag, dvs. krav i låneprogrammets aftalememorandum (MOU).



Kontrolbesøget viste, at det græske program var langt fra at være på sporet, og at Grækenlands efterlevelse af betingelserne i det andet program var mangelfuld.

Trojkaen indledte derfor forhandlinger med den græske regering med henblik på at sikre at forudsætningerne, især opfyldelsen af en vis procentdel af de opstillede krav ('prior actions') tilknyttet udbetaling af den næste lånetranche på 31,5 mia. euro, blev bragt i orden. Udbetalingen var oprindeligt berammet til juni måned, men de to valg havde forsinket processen.

Troikaen vurderede at omkring 60 pct. af låneprogrammets reformkrav var blevet gennemført, at 20 pct. var delvis gennemført eller på vej til at blive det, og at 20 pct. endnu ikke var gennemført.

Troikaen stillede herefter krav om at yderligere 10 pct. skulle gennemføres, som en forudsætning for udbetaling af næste lånetranche. De tilbageværende tiltag vil blive overført til det nye MOU.

Trojkaen har herudover stillet krav om en omfattende sparepakke, som skal sikre en konsolidering på 13,5 pct. af BNP i 2013 og 2014, samt om en ambitiøs finanslov for 2013, således at programmet bringes på sporet.

Den græske regering har efterfølgende fremlagt et revideret finanslovsforslag for 2013, samt en finanspolitisk plan for perioden 2013-2016, som indebærer besparelser for i alt 18,8 mia. euro, hvoraf besparelserne er størst i 2013 og 2014 (i alt 13,5 mia. euro).

Vedtagelsen af sparepakken på 13,5 mia. euro og vedtagelsen af finansloven for 2013 er en del af de forudsætninger, der skal være opfyldt inden næste lånetranche kan udbetales. Den samlede liste over 'prior actions', der skal være opfyldt indeholder ca. 60 tiltag.

Det græske parlament har netop vedtaget den nye reform- og konsolideringspakke d. 7. november, og finansloven for 2013 ventes vedtaget d. 11. november.

Eurogruppen ventes at tage stilling til den reviderede låneaftale d. 12. november, dvs. umiddelbart før ECOFIN. Hvis det justerede program godkendes, vil den anden lånetranche i Grækenlands andet låneprogram fra marts 2012 kunne udbetales. Af de 31,3 mia. euro ventes 23,5 mia. euro at blive anvendt til rekapitalisering af de græske banker. Den græske regering forventes samtidig at anmode om at få tredje lånetranche (for 3. kvartal 2012) på 5 mia. euro udbetalt.

Udbetalingen ventes konkret at finde sted ultimo november.

Allerede d. 16. november forfalder en større mængde statsobligationer (ca. 4 mia. euro), som en eventuel ny tranche ikke vil kunne nå at håndtere. Grækenland forventes dog at få henstand indtil til en ny udbetaling kan finde sted, eller tilsagn fra troikaen og ECB om at dække finansieringshullet ved udstedelse af nye korttidsobligationer.

#### *Grækenlands procedure under Stabilitets- og Vækstpagten*

Grækenland har været omfattet af EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud siden 2009 og har siden da modtaget en række henstillinger og pålæg. Grækenland modtog senest i forbindelse med vedtagelsen af det andet låneprogram i marts 2012 et revideret pålæg under Stabilitets- og Vækstpagten. Pålægget indebærer krav om at opnå konkrete mål for de primære og faktiske offentlige underskud i årene frem mod 2014, hvor underskuddet skulle være bragt ned under 3 pct. af BNP. Den



samlede strukturelle stramning skulle ifølge pålægget udgøre ca. 10 pct. af BNP i perioden 2009-2014.

## Indhold

I lyset af revisionen af det græske låneprogram og nedjusterede vækstskøn ventes Kommissionen at fremsætte forslag om et revideret pålæg (skærpet henstilling) til Grækenland. Pålægget ventes at udskyde fristen for at bringe det uforholdsmæssigt store underskud under 3 procent med 2 år fra 2014 til 2016, og giver dermed Grækenland to år ekstra til at gennemføre den påkrævede finanspolitiske konsolidering. Det reviderede pålæg ventes at indeholde krav om, at Grækenland gennemfører konsolideringsinitiativer, der sikrer 1) at underskuddet bringes holdbart under 3 pct. af BNP i 2016, og 2) at det primære overskud, dvs. offentlig saldo renset for renteudgifter, når 4,5 pct. i 2016. Samtidig ventes pålægget at indeholde krav om at Grækenland gennemfører samlede konsolideringsinitiativer på 13,5 mia. euro, dvs. ca. 7 pct. af BNP i perioden 2013-2014 i overensstemmelse med den mellemfristede finanspolitiske strategi, hvis vedtagelse er en forudsætning for udbetaling af næste lånetranche. Pålægget ventes at stille krav om at størstedelen af konsolideringen gennemføres i 2013 med initiativer på omkring 5 pct. af BNP (9,2 mia. euro). Der vil muligvis også indgå konkrete strammingskrav for 2015 og 2016 i det reviderede pålæg.

De græske vækstskøn er nedjusteret. Der ventes således et fald i BNP på 6,0 pct. i 2012, og et BNP-fald på 4,2 pct. i 2013, hvilket er en forværring i forhold til vækstskønnene i Kommissionens forårsprognose fra maj, hvor væksten blev skønnet til -4,7 pct. og 0 pct. i hhv. 2012 og 2013.

**Tabel 1**

### Nøgletal for Grækenland, 2011-2014

	2011	2012	2013	2014
BNP-vækst (faste priser, Pct.)	-7,1	-6,0	-4,2	0,6
Ledighed (Pct. af arbejdsstyrken)	17,7	23,6	24,0	22,2
Offentligt Underskud (Pct. af BNP)	-9,4	-6,8	-5,5	-4,6
Strukturel Saldo (Pct. af BNP)	-5,4	-1,5	0,7	0,4
Primær balance (Pct. af BNP)	-2,3	-1,4	0,0	1,5
Gæld (Pct. af BNP)	170,6	176,7	188,4	188,9

Kilde: Kommissionens efterårsprognose 2012 af d. 7. november 2012.

Grækenland forventes alene som følge af den ændrede konsolideringsprofil at stå med et akut finansieringshul på 13-18 mia. euro. Dette hul forventes dækket ved at Grækenland udsteder yderligere kortsigtede gældsbeviser (skatkammerbeviser), som opkøbes af græske banker, der herefter bruger dem som garantistillelse for lån fra ECB til de græske banker. På grund af denne mekanisme skal processen godkendes af ECB.

### Offentlige finanser

Budgetunderskuddet ventes at udgøre 6,8 pct. af BNP i 2012, mens det i 2013 forventes reduceret til 5,5 pct. af BNP.

Den primære saldo, dvs. den offentlige saldo renset for renteudgifter, ventes for første gang siden 2002 at udvise balance i 2013 og overskud på 1,5 pct. af BNP i 2014.

Grækenlands offentlige gæld udgjorde 165 pct. af BNP i 2011, og ventes øget til 176,7 pct. af BNP i 2012 og 188,4 pct. af BNP i 2013. Gælden ventes at nå sit toppunkt i 2014 med en gældskvote på ca. 190 pct. af BNP.

Gennemførelsen af aftalen med de private investorer om frivillig ombytning af græske statsobligationer skulle sammen med genopretningsprogrammet fra marts 2012



bidrage til en holdbar udvikling i Grækenlands offentlige finanser. Gældsmålet for 2020 blev således sat til 120 pct. af BNP i 2020 ved vedtagelsen af det andet låneprogram, hvilket blev vurderet at være smertegrænsen for en holdbar gældsstørrelse. Men i lyset af svagere vækst og forlængelse af konsolideringstidsplanen er gældsprofilen revideret væsentligt, og ligger nu over 120 pct. af BNP i 2020. Gældsmålsætningen fra marts 2012 ventes i det nye låneprogram revideret til 125 pct. af BNP i 2022.

Eurolandene og trojkaen ventes at tage nærmere stilling til håndtering af gældsprofilen i den kommende tid.

### **Hjemmelsgrundlag**

EU's procedure for uforholdsmæssigt store underskud har hjemmel i Traktatens artikel 126. Kommissionens forslag til et revideret pålæg har hjemmel i artikel 126.9 og i Stabilitets- og Vækstpagtens korrigerende del, dvs. i Rådets forordning (EF) nr. 1467/97, som senest revideret ved forordning 1177/2011. Pålægget skal vedtages af Rådet med kvalificeret flertal blandt eurolandene jf. Traktatens artikel 136, idet Grækenland ikke selv har stemmeret.

### **Nærhedsprincippet**

Ikke relevant.

### **Europa-Parlamentets udtalelser**

Ikke relevant.

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

Ikke relevant.

### **Statsfinansielle konsekvenser**

Andre EU-landes konsolidering af de offentlige finanser forventes at have direkte positive statsfinansielle konsekvenser for landene selv og positive konsekvenser for Danmark som følge af de positive effekter på den samlede økonomiske udvikling i Europa, herunder tilliden til finanspolitikken.

### **Samfundsøkonomiske konsekvenser**

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

### **Høring**

Sagen har ikke været i ekstern høring.

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

Sagen er ikke tidligere forelagt Folketingets Europaudvalg.

### **Holdning**

*Dansk holdning*



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

Danmark har ikke stemmeret ift. pålægget til Grækenland og er ikke involveret i de europæiske lån til Grækenland. Regeringen støtter principielt Kommissionens ventede forslag om et revideret pålæg til Grækenland og lægger stor vægt på at Grækenland efterlever det nye pålæg og gennemfører den nødvendige konsolideringsindsats.

*Andre landes holdning*

Kommissionens ventede forslag ventes støttet af alle EU-lande.