

Bruxelles, den 11. februar 2025  
(OR. en)

5960/25

UEM 55  
ECOFIN 121  
SOC 61  
EMPL 44  
COMPET 62  
ENV 66  
EDUC 26  
RECH 47  
ENER 22  
JAI 168  
GENDER 13  
ANTIDISCRIM 10  
JEUN 15  
SAN 45

**NOTE**

---

fra: Generalsekretariatet for Rådet  
til: delegationerne

---

Vedr.: Forklarende note – ledsagedokument til Rådets henstilling om den økonomiske politik i euroområdet for 2025

---

Vedlagt følger til delegationerne den forklarende note, der ledsager Rådets henstilling om den økonomiske politik i euroområdet for 2025.

## Forklarende note

– Ledsagedokument til Rådets henstilling  
om den økonomiske politik i euroområdet for 2025

I artikel 29 i forordning (EU) 2024/1263 om effektiv samordning af de økonomiske politikker og om multilateral budgetovervågning samt om ophævelse af Rådets forordning (EF) nr. 1466/97 fastsættes følgende: "*Det forventes, at Rådet som hovedregel følger Kommissionens henstillinger og forslag og i modsat fald fremkommer med en offentlig redegørelse for sin holdning*".

For at overholde denne "følg eller forklar"-regel fremlægger Rådet hermed følgende redegørelser for vedtagne ændringer til Kommissionens henstillinger med henblik på Rådets henstilling om den økonomiske politik i euroområdet i forbindelse med det europæiske semester, som Kommissionen er uenig i.

Rådet (økonomi og finans) har også vedtaget en række tilføjelser og faktuelle eller tekniske ændringer til henstillingerne med Kommissionens fulde støtte.

### **Henstilling 1 vedrørende euroområdet**

*Kommissionens tekst:*

[...] udvikle en europæisk opsparings- og investeringsunion, herunder ved at uddybe forbindelserne mellem kapitalmarkeds- og bankunionen, for at støtte vækst og investeringer og forbedre konkurrenceevnen; [...]

*Vedtaget tekst:*

[...] hurtigt udvikle en europæisk opsparings- og investeringsunion ved at fremme en konkurrencedygtig og velfungerende finans- og banksektor [...] for at støtte vækst og investeringer og forbedre konkurrenceevnen; [...]

*Forklaring:*

Rådet understreger kapitalmarkedsunionens og bankunionens betydning, men betragter dem samtidig som relaterede, men særskilte projekter, der har forskellige mål og formål. Efter Rådets opfattelse er det mere sandsynligt, at gennemførelsen af de to initiativer fremskyndes, ved at de fremmes sideløbende, samtidig med at deres specifikke mål respekteres, og at det i sidste ende bedre støtter vækst, investeringer og konkurrenceevne.

**Henstilling 3 vedrørende euroområdet**

*Kommissionens tekst:*

[...] overvåge de risici for den makroøkonomiske stabilitet, der er forbundet med aktivers kvalitet og repricing, og styrke det makroprudentielle tilsyn med sektoren for finansiel formidling uden for banksektoren

*Vedtaget tekst:*

[...] overvåge de risici for den makroøkonomiske stabilitet, der er forbundet med aktivers kvalitet og repricing, herunder klima- og miljørelaterede risici, og styrke den reguleringsmæssige [...] værktøjskasse for så vidt angår [...] sektoren for finansiel formidling uden for banksektoren, alt efter hvad der er relevant for at styre og reducere identificerede risici

*Forklaring:*

Rådet er af den opfattelse, at sektoren for finansiel formidling uden for banksektoren (skyggebankssektoren) bør være omfattet af en række værktøjer til styring og reduktion af systemiske risici, herunder, men ikke begrænset til, makroprudentielle værktøjer. Der er i øjeblikket drøftelser i gang med medlemsstaterne om, hvorvidt det makroprudentielle tilsyn med skyggebankssektoren skal styrkes yderligere. Overordnet set mener Rådet, at den nuværende tilsynsramme har vist sig at være robust i perioder med markedsvolatilitet, hvilket bidrager til skyggebankssektorens modstandsdygtighed.