



18. august 2008
6. kontor
J.nr. 44-154

Referat af rådsmødet (ECOFIN) den 8. juli 2008

Dagsordenspunkt 1: Formandskabets arbejdsprogram for ECOFIN for 2. halvår 2008

Rådet blev præsenteret for det franske formandskabsprogram for ECOFIN's arbejde inden for det økonomiske og finansielle område i 2. halvår 2008. Det franske formandskab ventes særligt at prioritere følgende temaer højt:

- Tiltag i relation til udviklingen i den økonomiske situation i EU, herunder i lyset af de stigende oliepriser og klimaudfordringerne;
- Opretholdelse af den finansielle stabilitet og styrke tiltroen til det finansielle system i EU; øge den finansielle integration, og fortsætte harmoniseringen af det finansielle tilsyn;
- Sikring af en velfungerende monetær union, herunder via implementeringen af stabilitets- og vækstpagten;
- Styrkelse af EU's indre marked, herunder især på markedet for finansielle tjenesteydelser og på skatteområdet;
- EU's budget for 2009.

Dagsordenspunkt 2a: Stabilitets- og konvergensprogrammer

Rådet vedtog udtalelser om Belgiens stabilitetsprogram og Polens konvergensprogram. Rådet drøftede Kommissionens vurderinger af programmerne – særligt i relation til landenes mellemfristede mål for de offentlige finanser og opfyldelsen heraf. Der var enighed om, at medlemslandene fortsat bør gennemføre strukturelle forbedringer og sikre den langsigtede holdbarhed af de offentlige finanser.

Dagsordenspunkt 2b: Proceduren for uforholdsmæssigt store underskud vedr. Polen

Rådet traf – på baggrund af en henstilling fra Kommissionen – beslutning (art. 104.12) om ophævelse af proceduren for uforholdsmæssigt store underskud vedr. Polen. Det faktiske budgetunderskud faldt fra 3,8 pct. af BNP i 2006 til 2,0 pct. af BNP i 2007, og dermed er budgetunderskuddet kommet under Traktatens referencéværdi på 3 pct. af BNP. Det er Kommissionens vurdering, at korrektionen af underskuddet er holdbar.

Dagsordenspunkt 2c: Proceduren for uforholdsmæssigt store underskud vedr. UK

ECOFIN vedtog – på baggrund af henstillinger fra Kommissionen – en rådsbeslutning (art. 104.6) om eksistensen af et uforholdsmæssigt stort underskud i UK samt en henstilling til UK (art. 104.7) om senest i finansåret 2009/10 at bringe situationen med det uforholdsmæssigt store underskud til ophør. Det faktiske

budgetunderskud i 2008/09 ventes ifølge UK's myndigheder at blive på 3,2 pct. af BNP (3,3 pct. af BNP iflg. Kommissionen), men en planlagt finanspolitiske lempe på 0,2 pct.-enheder forventes at øge budgetunderskuddet yderligere dette år.

I rådshenstillingen er fastsat en frist til den 8. januar 2009 for UK's myndigheder at iværksætte virkningsfulde foranstaltninger i forhold til Rådets henstilling.

Dagsordenspunkt 3: Udvidelse af euroområdet med Slovakiet

Der blev truffet formel beslutning om optagelse af Slovakiet i euroområdet pr. 1. januar 2009. Optagelsen baseres på konvergensrapporterne fra Kommissionen og ECB, som blev drøftet på ECOFIN den 3. juni 2008, og som konkluderer, at Slovakiet opfylder samtlige af de såkaldte konvergenskriterier.

Rådet (ECOFIN) vedtog samtidig en forordning, som fastsætter omregningskursen for slovakiske koruna over for euroen (30,1260 koruna pr. euro).

Dagsordenspunkt 4: Oliepriser (opfølgning på DER)

Rådet drøftede – som opfølgning på Det Europæiske Råd den 19.-20. juni 2008 – de stigende oliepriser. ECOFIN nåede bl.a. til enighed om at analysere oliemarkedernes funktion, herunder at sikre større gennemsigtighed i opgørelsen af de kommercielle olielagre.

ECOFIN ventes at vende tilbage til sagen i løbet af efteråret.

Dagsordenspunkt 5a: International Accounting Standards Board (IASB)

ECOFIN nåede til enighed om rådskonklusioner om organisering og finansiering af International Accounting Standards Board (IASB), *jf. vedlagte bilag*. I konklusionerne noteres bl.a. de igangsatte tiltag mhp. styrkelse af organiseringen af IASB/IFRS.

Dagsordenspunkt 5b: Finansiell stabilitet

ECOFIN nåede til enighed om rådskonklusioner om status for handlingsplanen vedrørende initiativer mhp. understøttelse af den finansielle stabilitet (*jf. vedlagte bilag*). Rådet fremhævede bl.a. vigtigheden af at sikre offentlighed i forhold til finansielle virksomheders eksponering over for risiko og eventuelle realiserede tab som følge af den finansielle turbulens. I forhold til kreditvurderingsinstitutter anerkendes sektorens igangværende initiativer, men Rådet vil overveje behovet for yderligere tiltag.

Diverse

I margin af mødet orienteredes ministrene om drøftelserne på G8 finansminister-mødet i Osaka den 14. juni 2008 og om Middelhavstopmødet i Paris den 13. juni 2008. Formanden for eurogruppen orienterede endvidere ministrene om gruppens møde den 7. juli 2008.

Ministrene drøftede desuden processen for udpegning af ny formand for IMFC (International Monetary and Financial Committee).

Bilag

Rådskonklusioner vedr. IASB

"Rådet anerkender de bestræbelser, som IASCF's fondsbestyrelsesmedlemmer har gjort for at forbedre IASCF's ledelse siden afslutningen af den seneste gennemgang af vedtægterne og for at styrke IASB's evne til bedre at tage hensyn til samfundets interesser. Det mener, at den igangværende gennemgang af IASCF's vedtægter er en vigtig lejlighed til at foretage ændringer for yderligere at styrke legitimiteten og acceptabiliteten af de internationale regnskabsstandarder, som udarbejdes af IASB. Den nuværende finansielle turbulens illustrerer betydningen af en robust og legitim uafhængig proces for fastlæggelse af internationale regnskabsstandarder, som tager hensyn til samfundets interesser og er i overensstemmelse med målet om at sikre finansiell stabilitet.

Rådet hilser de forslag velkommen, der er fremsat i denne retning af IASCF, og mener, at den videre reform af IASCF's og IASB's ledelse og offentlige ansvarlighed bør ske efter følgende nøgleprincipper:

- IASCF's offentlige ansvarlighed bør øges gennem oprettelse af et effektivt overvågningsorgan, som bør have tilstrækkelige beføjelser til at foretage det nødvendige tilsyn med IASCF; det bør først og fremmest sikre, at fondsbestyrelsesmedlemmerne udfører deres tilsynsopgave over for IASB effektivt, spille en aktiv rolle i udvælgelsen af bestyrelsesmedlemmer og godkende deres endelige udvælgelse. Overvågningsorganets medlemmer bør kunne henvise spørgsmål af offentlig interesse, herunder spørgsmål vedrørende finansiell stabilitet og tilsynskrav, samt spørgsmål om den overordnede strategi til videre overvejelse i IASB. Overvågningsorganet bør således være i tæt kontakt med formanden for fondsbestyrelsen, som i henhold til IASCF's vedtægter bør have ansvaret for at sikre, at alle synspunkter og spørgsmål fra repræsentanter for samfundets interesser i fuldt omfang tages op af IASB's bestyrelse.
- Overvågningsorganet bør bestå af relevante myndigheder med ansvar for samfundets interesse i forbindelse med vedtagelse og godkendelse af regnskabsstandarder på deres respektive kompetenceområder, herunder det verdensomspændende organ, der repræsenterer myndigheder med ansvar for finansiell stabilitet, eller de vigtigste myndigheder i relation til finansiell stabilitet. Europa-Kommissionen vil foreslå mekanismer, der sikrer, at det repræsenterer alle relevante europæiske institutioners og organers samt medlemsstaternes samordnede holdning.
- IASB skal opnå større gennemsigtighed og legitimitet i sine processer for fastlæggelse af standarder og dagsordener, især ved mere systematiske offentlige høringer om IASB's arbejdsprogram, herunder IASB-FASB-konvergensdagsordenen og flere afprøvninger i marken. Standard Advisory

Council's effektivitet bør øges; konsekvensanalysernes rolle som en obligatorisk del af IASB's rettidige proces bør formaliseres, og der bør overvejes eventuelle ændringer af IASB-medlemmernes embedsperiode, herunder en eventuel begrænsning af embedsperioden for IASB's formand. De offentlige myndigheders synspunkter, navnlig de myndigheder, der har ansvaret for finansiel stabilitet og forsigtighedstilsyn, bør komme passende til udtryk i IASB's standardfastlæggelsesproces.

- IASB's medlemmer bør afspejle en passende balance mellem praktisk og teknisk ekspertise samt forskellig geografisk erfaring for at bidrage til udviklingen af globale regnskabsstandarder af høj kvalitet. EU's rolle som det største kompetenceområde, der anvender IFRS, bør afspejles tilstrækkeligt.
- Rådet understreger, at det haster med at forbedre EU's evne til rettidigt og konsekvent at bidrage til den internationale regnskabsdebat. Det hilser derfor bestræbelserne på at styrke European Financial Reporting Advisory Group's (EFRAG's) rolle, især i forbindelse med rettidigt forudgående input til IASB's dagsordenfastlæggelsesproces, velkommen. EFRAG's ledelsesordninger bør sikre en afbalanceret repræsentation af alle europæiske interessenter. EFRAG bør indføre effektive og gennemsigtige procedurer, der sikrer, at den arbejder i samfundets interesse og på en måde, der er i overensstemmelse med EU's regnskabspolitik. Rådet hilser de nylige fremskridt mod en reform af EFRAG's ledelsesstruktur i denne retning velkommen.

Rådet anmoder indtrængende alle berørte parter om at udarbejde disse ordninger inden udgangen af 2008 og vil til den tid behandle disse spørgsmål. Realiseringen af disse mål vil hjælpe med at sikre en passende finansiering af både IASCF og EFRAG, som begge har stærkt brug herfor.

Rådet opfordrer Kommissionen og Det Økonomiske og Finansielle Udvalg til regelmæssigt at aflægge rapport til Rådet om fremskridtene med at forbedre ledelsen af IASCF, IASB og EFRAG."

Rådskonklusioner vedr. finansiel stabilitet

"Rådet har gennemgået den seneste markedsudvikling og fremskridtene med gennemførelsen af køreplanen vedrørende turbulensen på de finansielle markeder med hensyn til markedsgennemsigthed og kreditvurderingsinstitutternes rolle.

1. Gennemsigtighed

Rådet minder om, at omgående og fuld offentliggørelse fra banker og andre finansielle institutioners side af engagementer i kriseramte aktiver og ikke-balanceførte enheder (off-balance-sheet vehicles) og af nedskrivninger og tab er afgørende for at genoprette tilliden til markederne. I denne forbindelse understreger Rådet, at de kommende halvårsresultater skal være så omfattende, læselige og sammenlignelige som muligt.

Rådet

- hilser CEBS' rapporter, der blev udsendt i midten af juni 2008, om bankers gennemsigtighed med hensyn til aktiviteter og produkter, der er berørt af den seneste markedsturbulens, og til spørgsmål vedrørende værdiansættelsen af komplekse og illikvide finansielle instrumenter, velkommen
- noterer sig behovet for at forbedre konsekvensen i bankernes offentliggørelsespraksis samt i værdiansættelsen af engagementer og regnskaberne herfor
- hilser rådgivningen fra CEBS velkommen
- opfordrer bankerne til at gennemføre disse retningslinjer på en måde, der er i overensstemmelse med deres engagementer og inddragelse i de aktiviteter, der er berørt af krisen, og
- opfordrer CEBS og de tilsynsførende til at overvåge denne gennemførelse efter offentliggørelsen af bankernes halvårsresultater og aflægge rapport til FSC/EFC og Rådet (økonomi og finans) i november.

Rådet opfordrer også de internationale standardsættere til at tage hensyn til CEBS' rapport om spørgsmål vedrørende værdiansættelse af komplekse og illikvide finansielle instrumenter i deres arbejdsprogrammer. Det ser frem til CEBS' gennemgang af anbefalingerne om bankernes offentliggørelsespraksis i 2009 inden for anvendelsesområdet for søjle III i kapitalkravsdirektivet og af anbefalingerne om værdiansættelse og regnskaber.

Rådet hilser også de initiativer velkommen, som industrien har taget for at forbedre gennemsigtigheden for investorer, markeder og tilsynsmyndigheder for securitiserede markeder. Det noterer sig tilsagnene om at udvikle retningslinjer for god praksis for offentliggørelse af securitisering, udsende kvartalsrapporter om industrimarkedsdata, supplere den med særlige oplysninger om sekundærmarkedet og gennemføre initiativer til at forbedre informationen af investorerne. Rådet opfordrer Kommissionen til nøje at overvåge gennemførelsen af disse initiativer og til at aflægge rapport til EFC og Rådet (økonomi og finans) i begyndelsen af september.

2. Kreditvurderingsinstitutter

Rådet mener, at det på grund af den centrale rolle, som kreditvurderinger spiller i struktureret finansiering, samt deres rolle i forordningen om finansielle tjenesteydelser i Europa er af stor betydning at tage hensyn til de betænkeligheder, der er rejst i forbindelse med den finansielle turbulens med hensyn til kreditvurderingsprocessernes gennemsigtighed, risikoen for interessekonflikter vedrørende kreditvurderingsinstitutternes vederlagsmodeller, ansvarsrelationer og kreditvurderingernes kvalitet. Rådet støtter fuldt ud FSF's anbefalinger på dette område, især differentierede kreditvurderinger og bedre information om de strukturerede produkters risikokarakteristika.

Rådet hilser IOSCO's revision af sin adfærdskodeks på internationalt plan velkommen og CESR's og ESME's rapporter om kreditvurderingsinstitutter. Rådet mener, at revisionerne af IOSCO's adfærdskodeks udgør en minimumsbenchmark for de foranstaltninger, som kreditvurderingsinstitutter bør træffe for at tage hensyn til betænkelighederne med hensyn til deres aktiviteter på markedet for strukturerede produkter. I denne forbindelse noterer Rådet sig de yderligere skridt, som kreditvurderingsinstitutterne har taget på dette område, for i højere grad at tage hensyn til betænkelighederne med hensyn til deres ledelse og forbedre gennemsigtigheden med hensyn til kreditvurderingernes værdi og begrænsninger.

Rådet er imidlertid enig med Kommissionen i, at de nuværende initiativer ikke fuldt ud løser udfordringerne, at der er behov for yderligere skridt, og at der kan blive behov for lovgivningsmæssige ændringer.

Rådet støtter målet om at indføre en styrket tilsynsordning for kreditvurderingsinstitutter og noterer sig i denne forbindelse Kommissionens foreløbige synspunkter samt forslagene fra CESR og ESME. Rådet støtter en forstærket europæisk tilgang og målet om at styrke det internationale samarbejde for at sikre en streng gennemførelse af internationalt godkendte principper. Med henblik herpå og uden at foregribe overvejelserne vedrørende den praktiske gennemførelse støtter Rådet det af Kommissionen påtænkte princip om, at kreditvurderingsinstitutterne bør omfattes af et EU-registreringssystem.

Rådet ser også med tilfredshed på den intensiverede konkurrence som følge af nye aktører på markedet.

Rådet understreger, at eventuelle yderligere skridt skal tage hensyn til principperne i IOSCO's adfærdskodeks og den videre internationale udvikling vedrørende tilsyn med og regulering af kreditvurderingsinstitutter. Rådet ser frem til konkrete forslag fra Kommissionen i efteråret 2008."