



**RÅDET FOR  
DEN EUROPÆISKE UNION**

**Bruxelles, den 7. oktober 2008 (09.10)  
(OR. en)**

**13927/08**

**ECOFIN 391  
UEM 171**

**NOTE**

---

fra: Rådet (økonomi og finans)

til: Det Europæiske Råd

---

Vedr.: Rådets konklusioner om en koordineret indsats fra EU's side som svar på den økonomiske afmatning

---

Hermed følger til delegationerne Rådets konklusioner om en koordineret indsats fra EU's side som svar på den økonomiske afmatning, som Rådet (økonomi og finans) vedtog på samlingen den 7. oktober.

Bilag:

### En koordineret indsats fra EU's side som svar på den økonomiske afmatning

I de seneste kvartaler er EU's økonomi blevet ramt af flere store chok, herunder turbulens på de finansielle markeder og stigning i råvarepriserne, der indebærer en overførsel af velstand til producentlandene, selv om der dog er sket forbedringer på denne front i de seneste uger.

Den økonomiske afmatning i EU i andet kvartal af 2008 har været mere brat end forventet for nogle måneder siden. Samtidig har inflationen som følge af stigningen i energi- og fødevarerpriserne været usædvanlig høj.

Selv om de europæiske økonomier takket være de reformer, der er gennemført i de senere år, er bedre rustet til at modstå denne afmatning end tidligere, er udsigterne til vækst i den nærmeste fremtid fortsat relativt svage, hvorimod det nylige fald i olie- og fødevarerpriserne, der i vid udstrækning har bidraget til at forstærke inflationen og den økonomiske afmatning, skulle bidrage til at lette inflationspresset i de kommende måneder.

Medlemsstaterne står i høj grad over for fælles chok. Den økonomiske situation kræver en koordineret reaktion på EU-plan, der bygger på en fælles forståelse af de eksisterende problemer, hvor der er en række fælles træk, men også nationale særtræk, idet der bør tages hensyn til, at der er en del variation i udgangssituationerne og i den måde, chokkene forplanter sig på i medlemsstaternes økonomier.

En strategi for EU-medlemsstaterne kunne bygge på følgende elementer:

**a) På det makroøkonomiske og strukturelle plan bør det sikres, at der er fastlagt nationale politikker, der kan støtte vækst på en bæredygtig måde ...**

Det er nødvendigt, at de europæiske makroøkonomiske politikker på en passende og sammenhængende måde imødegår de chok, der kommer fra den globale økonomi. Disse chok rammer i vidt omfang alle medlemsstaterne, selv om den præcise effekt på økonomierne kan variere fra den ene økonomi til den anden alt efter påvirkningen fra det finansielle chok og udviklingen på boligmarkedet og fra den ene gruppe til den anden, da der ofte er truffet foranstaltninger for at støtte de svageste.

I den nuværende situation er det uhyre vigtigt at udforme politikker, der kan hjælpe til at dæmpe inflationen og dermed beskytte folks købekraft, fremme bæredygtig vækst og bidrage til at genskabe et gunstigt pengepolitisk klima.

Rådet er fast besluttet på at gennemføre politikker i overensstemmelse med dette mål:

- strukturreformer bør videreføres aktivt, da de kan styrke den økonomiske modstandskraft og tilpasningsevne og gennem øget vækstpotentiale skabe mulighed for, at økonomien høster den fulde gevinst af det kommende opsving, og samtidig hjælpe til at absorbere chokkene på kort sigt ved hjælp af øget fleksibilitet. Især bør reformer som øget konkurrence på produkt- og tjenestemarkederne, navnlig i detailledet, kunne bidrage til at begrænse inflationspresset og dermed støtte købekraften. Bedre fleksibilitet og mobilitet på arbejdsmarkedet kan ligeledes bidrage til en hurtigere tilpasning af økonomien. Medlemsstaterne bør fremlægge ambitiøse nationale reformprogrammer her i efteråret og beslutsomt gennemføre dem

- lønningerne bør understøtte beskæftigelsen og konkurrenceevnen. Ministrene vil her i efteråret fortsætte dialogen med arbejdsmarkedets parter
- der er behov for finanspolitisk forsigtighed for at støtte tilliden, navnlig i betragtning af befolkningens aldring, og sikre et godt mix mellem finans- og pengepolitik. Den reformerede stabilitets- og vækstpagt fra 2005 udgør en passende ramme og bør anvendes fuldt ud. Den indeholder fleksibilitet, således at finanspolitikken kan få sin normale stabiliserende funktion. Især kan relativt store europæiske automatiske stabilisatorer være med til at agere stødpude for afmatningen, samtidig med at underskudstærsklen på 3% af BNP overholdes. I lande, hvor afmatningen er mere alvorlig, og der er manøvrerum, kan der træffes midlertidige og målrettede foranstaltninger, navnlig over for dem, der er hårdest ramt af den nuværende økonomiske situation. De vil også skulle tage hensyn til de særlige udfordringer i det pågældende land, bl.a. behovet for at genvinde konkurrenceevnen.

Generelt er Rådet enig om, at Den Økonomiske og Monetære Union (ØMU) har bidraget til makroøkonomisk stabilitet, og at den nu mere end nogensinde viser sig at være et vigtigt aktiv. Europa er ikke isoleret fra udviklingen i den globale økonomi, men takket være reformprocessen er det bedre rustet til at klare de nuværende chok end tidligere. Ikke desto mindre er der inden for den nuværende ramme potentiale til at opnå yderligere udbytte af ØMU'en og forbedre EU-medlemsstaternes resultater.

- For at sikre en forsigtig finanspolitisk linje i hele kredsløbet peger nylige erfaringer på, at der er behov for en indsats med henblik på bedre at kunne tage hensyn til de virkninger, som de økonomiske cyklusser og de dertil knyttede cyklusser i værdipapirkurserne har på skatteindtægterne.
- Koordineringen bør også udvides til at omfatte makroøkonomiske udviklinger, der ligger ud over finanspolitikken. På baggrund af de nylige erfaringer, der viser vigtigheden af at undgå at opbygge ubalancer, er Rådet navnlig enig om, at konkurrenceevneudviklingen bør overvåges bedre, især inden for euroområdet og for lande, der deltager i ERM II.

– Endelig er strukturelle reformer et centralt punkt for alle medlemsstater. De anbefalinger, der fremsættes i den henseende, bør prioriteres, således at den økonomiske situation fuldt ud tages i betragtning. Da strukturelle reformer betyder merværdi for euroområdet som helhed, er ministrene fra medlemsstaterne i euroområdet også enige om at lægge særlig vægt på anbefalinger for euroområdet.

**b) Tilliden på de finansielle markeder bør genoprettes, og man bør undgå overdrevne kreditstramninger over for SMV'erne i EU.**

Den finansielle turbulens er en central komponent i den nuværende globale økonomiske afmatning. Den vigtigste reaktion på kort sigt består fortsat i at genoprette tilliden til det finansielle system gennem fuld gennemførelse af økofin-køreplanen. I den forbindelse bestræber de finansielle institutioner sig konstant på at forbedre offentliggørelsen af oplysninger om, hvor udsatte de er for risici; men disse bestræbelser mangler fortsat at blive omhyggeligt vurderet af banktilsynsmyndighederne inden for CEBS. Inden årets udgang venter vi endvidere forslag til revision af tilsynsrammerne for securitisation i henhold til direktivet om kapitalkrav, hvilket vil bidrage til at genoprette tilliden til denne aktivitet.

Med hensyn til værdiansættelse ventes der snarest at foreligge reviderede standarder fra International Accounting Standards Board; i modsat fald vil vedvarende bekymring for den regnskabsmæssige behandling af værdier fortsætte med at nedbryde investortilliden.

I den nuværende makroøkonomiske situation og i den nuværende situation på det finansielle marked er det også vigtigt at holde øje med og afbøde potentielle procykliske effekter. I spørgsmålet om forsigtighedstilsyn udgør Basel II fortsat en relevant ramme for bedre risikostyring. Ved gennemførelsen af den nye ramme vil banktilsynsmyndighederne overvåge den nye forordnings potentielle procykliske effekter og vurdere, om der er behov for afhjælpende foranstaltninger.

For at forbedre adgangen til og mulighederne for finansiering vil EIB-Gruppen endvidere vedtage en række reformer for at styrke sine finansielle produkter rettet mod SMV'er og tilbyde en betydelig udvikling af sine globallån til sine bankpartnere, såvel kvantitativt som kvalitativt, idet den sikrer, at fordelene når frem til SMV'erne og dermed også yder et bidrag til "Small Business Act"-initiativet.

EIB påtænker at hæve sit niveau for udlån til SMV'er til op til 15 mia. EUR (+50%) i 2008/2009 med en ny produktgruppe, der muliggør risikodeling med banker.

Rådet anmoder den arbejdsgruppe, som Den Europæiske Investeringsbank og Kommissionen har nedsat i samråd med europæiske institutionelle investorer, om at aflægge rapport til Økofinrådets samling i december om yderligere koordinerede tiltag med særligt fokus på energiprogrammer og -infrastrukturer.

**c) På den eksterne front bør der bidrages til et mere gunstigt klima.**

For store udsving på valutakursmarkederne er ikke ønskelige for den økonomiske vækst. Den seneste opskrivning af den amerikanske dollar over for euroen og andre europæiske valutaer hilses velkommen.

I visse nye vækstøkonomier med store og stigende betalingsbalanceoverskud er det af afgørende betydning, at valutakursen bevæger sig for at muliggøre de nødvendige tilpasninger. Denne udvikling skal ses i en multilateral kontekst. EU vil fortsat følge udviklingen nøje, bl.a. via den konsultation med Kina, som euroområdet myndigheder har planlagt.

EU bør i sin reaktion på den nuværende globale krise i den finansielle sektor fortsat handle proaktivt i internationale fora, navnlig i Forummet for Finansiell Stabilitet og Den Internationale Valutafond. Rådet er desuden enig om at give den økonomiske og finansielle dimension af Unionens forbindelser med EU-partnere et yderligere politisk skub, navnlig i forbindelse med bilaterale topmøder.