



28. september 2011

Skriftlig forelæggelse vedr. rådsmødet (ECOFIN) den 4. oktober 2011

Der henvises generelt til samlenotat vedr. ECOFIN den 4. oktober 2011.

Dagsordenspunkt 1: Forordning om regulering af handel med finansielle derivater

ECOFIN ventes at drøfte et kompromisforslag vedrørende en forordning om derivathandel med henblik på politisk enighed. Efter politisk enighed i ECOFIN vil dialogforhandlingerne med Europa-Parlamentet blive indledt. ECOFIN drøftede sidst sagen på rådsmødet den 20. juni i år. Sagen blev i den forbindelse forelagt Folketingets Europaudvalg til forhandlingsoplæg.

Derivater er finansielle instrumenter, som f.eks. er knyttet til udviklingen i prisen på råvarer, renteniveauet, aktier, obligationer o.l. Derivatkontrakter kan bl.a. bruges til at sikre sig mod risici. Den finansielle krise satte fokus på behovet for styrket regulering og tilsyn med derivater, særligt de derivater, som ikke handles på børser, men bilateralt mellem sælger og køber (de såkaldte "over the counter" eller "OTC"-derivater).

Hovedformålet med forordningen er at bringe handel med OTC-derivater ind i ordnede og transparente rammer. Det sker ved, at alle handler med derivater indberettes til centrale registre, og at de mest standardiserede og egnede derivater fremover skal cleares centralt via såkaldte centrale modparter. De centrale registre og de centrale modparter underlægges regulering og tilsyn.

Der er en række konkrete udeståender i sagen, som fortsat drøftes. Det drejer sig bl.a. om den europæiske værdipapirtilsynsmyndigheds nærmere rolle og beføjelser i godkendelsen af og tilsynet med centrale modparter samt muligheden for midlertidige undtagelser for pensionsfonde fra kravet om central clearing. Fra dansk side kan formandskabets seneste kompromisforslag støttes. Det indebærer bl.a., at pensionsselskaber i en nærmere overgangsperiode på 3 år, og muligvis længere, undtages fra kravet om central clearing, indtil de centrale modparter er i stand til at modtage andre aktiver end kontanter som sikkerhed.

Dagsordenspunkt 2: Styrket økonomisk samarbejde

ECOFIN og Europa-Parlamentet er nået til enighed om en endelig aftale vedrørende Kommissionens forslag til seks retsakter om et styrket økonomisk samarbejde. Reformen indebærer en styrkelse af de finanspolitiske regler i Stabilitets- og Vækstpagten, et nyt samarbejde om makroøkonomiske ubalancer samt et direktiv om nationale budgetmæssige rammer. Det polske formandskab har forhandlet med Europa-Parlamentet på vegne af ECOFIN, som godkendte aftaleforslaget på det uformelle møde medio september, og som på det kommende møde ventes at vedtage aftalen. Europa-Parlamentet stemte og godkendte aftalen ved dets netop

afsluttede plenarforsamling ultimo september 2011. DER ventes at endossere aftalen på sit møde den 17.-18. oktober. Det afgørende udestående har været spørgsmålet om mere automatik i Rådets beslutningsprocesser. Derudover udestod enighed om behandlingen af betalingsbalanceindikatoren i den nye makroubalanceprocedure og formatet for den økonomiske dialog mellem EU-institutionerne. Disse udeståender er der nu fundet løsninger på, jf. samlenotatet. Fra dansk side kan man støtte aftalen i overensstemmelse med de løbende forelæggelser og forhandlingsmandater i Folketingets Europaudvalg. Implementeringen af de nye reformerede regler inden for rammerne af det europæiske semester finder for første gang sted under det danske formandskab i 1. halvår af 2012.

Dagsordenspunkt 3: Opfølgning på det uformelle økonomi- og finansministermøde den 16.-17. september 2011

ECOFIN ventes at følge op på det uformelle ministermøde den 16.-17. september 2011 på baggrund af en orientering fra formandskabet. Det er muligt, at formandskabet vil lægge op til en drøftelse af gældskrisen i en række europæiske lande og mulige løsninger. Fra dansk side vil man tage opfølgningen til efterretning.

Dagsordenspunkt 4: (evt.) Gennemgang af EU's finanspolitiske exitstrategier

ECOFIN ventes at have en drøftelse og evt. vedtage rådskonklusioner vedrørende finanspolitiske exitstrategier i lyset af den seneste tids økonomiske udvikling. Sandsynligheden for et konjunkturforløb i verdensøkonomien, der er svagere end hidtil ventet, er steget. Det skyldes blandt andet usikkerheden om den europæiske gældskrise med stigende renter og skrøbelig markedstillid, og effekten af husholdningernes, virksomhedernes samt den finansielle og offentlige sektors rebalancering af deres budgetter, samt stigende oliepriser m.v.

Drøftelsen og eventuelle rådskonklusioner ventes overordnet at pege på, at landene fortsat konsekvent bør følge de eksisterende finanspolitiske exitstrategier og således fuldt ud efterleve deres henstillinger samt at efterleve de landespecifikke anbefalinger, som ECOFIN og DER rettede til landene i juni i år som afslutning på det europæiske semester. Det dominerende synspunkt i drøftelsen ventes at være flg.:

- lande med EU/IMF låneprogrammer bør holde sig til den finanspolitiske konsolidering i deres programmer
- lande under markedspress bør uafhængigt af den makroøkonomiske udvikling følge deres konsolideringsplaner og være rede til at gennemføre nye tiltag hvis nødvendigt
- lande, som har udskudt dele af deres konsolidering, bør intensivere deres konsolideringsindsats og specificere de manglende tiltag snarest og senest i 2012-budgetterne, og bør i tilfælde af en begrænset forværring af konjunkturodsigterne ikke forsinke korrektionen af det uforholdsmæssigt store underskud
- lande, som ikke har et uforholdsmæssigt stort underskud, og som er på vej til at overholde deres mellemfristede mål, kan anvende fleksibiliteten i Stabilitets- og Vækstpagten og lade de automatiske stabilisatorer virke, samtidig med at landene gennemfører den nødvendige strukturelle budgettilpasning og fortsat sikrer den langsigtede holdbarhed af de offentlige finanser.

Endelig ventes ECOFIN at understrege vigtigheden af aftalen mellem Europa-Parlamentet om de seks retsakter vedrørende et styrket økonomisk samarbejde. Således ventes ECOFIN at opfordre Kommissionen til at implementere de nye regler fra dag ét.

Fra dansk side ventes man at kunne acceptere eventuelle rådskonklusioner, hvis der er bred opbakning hertil.

Dagsordenspunkt 5: (evt.) Status på implementeringen af EU-landenes underskudsprocedurer

På ECOFIN den 4. oktober ventes en ny opfølgning på implementeringen af EU-landenes henstillinger om at gennemføre finanspolitisk konsolidering og korrigere de uforholdsmæssigt store underskud. 23 ud af 27 EU-lande har på nuværende tidspunkt en henstilling om at bringe deres underskud ned under 3 pct. af BNP inden for en given frist, og landene skal i gennemsnit stramme finanspolitikken med i alt ca. 4 pct. af BNP. Kommissionen ventes overordnet at konkludere, at der aktuelt ikke kræves nye skridt i underskudsprocedurerne, idet landene generelt vurderes at være tilstrækkeligt på sporet i forhold til deres henstillinger. Flere lande, hvor vurderingen tidligere har været, at konsolideringen lå i underkanten af strammingskravene i deres henstillinger, vurderes nu at være i gang med at gennemføre yderligere tiltag i forhold til at efterleve deres henstillinger, mens der i andre lande vurderes at være behov for styrket konsolidering. Kommissionen ventes desuden at opfordre EU-landene til en streng implementering af de nødvendige konsolideringstiltag, og til at lande, hvis konsolidering synes at ligge i underkanten af henstillingernes strammingskrav, fremlægger nye tiltag i tilknytning til landenes budgetter for 2012.

Fra dansk side kan man tage opfølgningen på implementeringen af EU-landenes henstillinger til efterretning.

Dagsordenspunkt 6: Internationale møder

a. Opfølgning på IMF og Verdensbankens årsmøder den 24.-26. september 2011 og på G20-finansministermødet den 22.-23. september 2011

b. Forberedelse af G20-mødet for finansministre og centralbankdirektører den 13.-16. oktober 2011

På ECOFIN forventes en opfølgning på G20- og IMF-møderne den 23.-24. september i Washington og en drøftelse af EU's holdning til G20-mødet for finansministre og centralbankchefer den 13.-16. oktober 2011. Der ventes at være fokus på især den internationale økonomiske situation; G20's ramme for stærk, balanceret og holdbar vækst; finansiel regulering; samt reformer af det internationale monetære system.

G20 ventes at drøfte landenes konkrete forpligtelser i den fælles handlingsplan, som skal vedtages på G20-topmødet i Cannes med henblik på at reducere de globale ubalancer og sikre stærk, bæredygtig og balanceret vækst. G20-lande med betydelige betalingsbalanceunderskud (fx USA) bør søge at øge den indenlandske opsparring, mens lande med betydelige betalingsbalanceoverskud (fx Kina og Tyskland) bør gennemføre strukturelle reformer med henblik på at øge den inden-

landske efterspørgsel. Endvidere vil G20 drøfte en styrkelse af det internationale monetære system, herunder styrkelse af IMF's finansielle og makroøkonomiske overvågning, fælles rammer for landenes håndtering af store udenlandske kapitalindstrømninger samt overvejelser om tilpasning af IMF's lånefaciliteter til bedre at håndtere kortfristede likviditetsproblemer. Endelig ventes G20 at gøre status for fremskridtene i arbejdet vedr. styrkelsen af den finansielle regulering.

Det forventes, at man fra EU's side bl.a. vil lægge vægt på følgende på det kommende G20-finansministermøde:

- at der er behov for konkrete og beslutsomme tiltag for at styrke den finansielle stabilitet, genoprette tilliden i de finansielle markeder samt understøtte væksten;
- at G20-lande med store betalingsbalanceoverskud og betalingsbalanceunderskud bør være så konkrete som muligt i udførelsen af deres forpligtelser til reducere af de globale ubalancer, og at G20-lande med ikke-markedsbaserede valutakursregimer (særligt Kina) forpligter sig til konkrete og målbare skridt i retning af øget valutakursfleksibilitet;
- at G20 sender et klart signal om konvergens i den internationale finansielle regulering, og at der sikres fuld og rettidig implementering af G20-forpligtelserne herom, hvilket indebærer rettidig og konsistent implementering af Basel-komiteéns anbefalinger vedr. nye kapital- og likviditetsstandarder (Basel III);
- at IMF's overvågningsmandat bør styrkes, så det i højere grad omfatter overvågning af den finansielle sektor og dens tilknytning til realøkonomien, og at der sikres enighed i G20 om fælles tilgang til landenes håndtering af internationale kapitalbevægelser, så man undgår indførelse af forvridende kapitalrestriktioner.

Den fælles EU-holdning til G20-finansministermødet ventes at indgå som bidrag fra ECOFIN til Det Europæiske Råds forberedelse af G20-topmødet i Cannes 3.-4. november 2011.

Fra dansk side ventes man at kunne støtte den fælles EU-holdning til G20-mødet.

Dagsordenspunkt 7: Forberedelse af FN's årlige klimakonference (COP-17)

ECOFIN ventes at vedtage rådskonklusioner, som vil udgøre EU's mandat for klimafinansiering til COP17. Der lægges op til, at ECOFIN bekræfter EU's tilsagn om opstartsfinansiering fra 2010-2012 og bekræfter tilsagn om at bidrage til at nå det internationale mål for den langsigtede internationale klimafinansiering på 100 mia. USD i 2020. Det forudsætter, at der mobiliseres midler fra en bred vifte af kilder, både offentlige midler og midler fra private, innovative, bi- og multilaterale kilder. Derudover skal udviklingslandene også selv bidrage med at reducere deres udledninger. Det forventes, at man fra dansk side kan støtte konklusionernes indhold.

Dagsordenspunkt 8: Den europæiske bank for genopbygning og udvikling (EBRD) – Udvidelse af EBRD's operationsområde til Nordafrika og Mellemøsten

Bestyrelsen i Den Europæiske Bank for Genopbygning og Udvikling (EBRD) har fremlagt forslag til en udvidelse af bankens operationsområde til Mellemøsten og Nordafrika. Sagen er ikke på dagsordenen for ECOFIN. De enkelte EBRD-medlemslande vil skulle tiltræde udvidelsen af EBRD's operationsområde. Danmarks EBRD-guvernør, økonomi- og erhvervsministeren, har til hensigt på Danmarks vegne tiltræde de resolutioner, der muliggør, at EBRD kan udvide sit operationsområde til lande i Mellemøsten og Nordafrika, der grænser op til Middelhavet samt Jordan.