

Verslag Eurogroep en informele Ecofin 14 en 15 september 2007

Eurogroep

De Commissie licht in de Eurogroep haar *Interim Forecasts* toe. Deze gaan in op de economische voorspellingen en houden rekening met de turbulentie op financiële markten. Vooralsnog zijn de aanpassingen in de reële economie als gevolg van de onrust op de financiële markten klein. De economische fundamenten zijn volgens de Commissie sterk. Er bestaat een neerwaartse risico. De ECB voorspellingen zijn in lijn met die van de Commissie. De ECB gaat in op de bijstelling van de risico-inschatting die op de financiële markten plaatsvindt. De kapitaalinjecties die de ECB deed ten tijde van de turbulentie betroffen voornamelijk de overnight markt. De Eurogroep spreekt waardering uit voor het ingrijpen van de ECB. Dit voorkwam dat de liquiditeit opdroogde.

Nederland merkt op dat we moeten nadenken over de ontwikkelingen en mogelijke beleidsimplicaties en geeft aan voorstander te zijn van het bestuderen van oorzaken van de turbulentie en de lessen die daaruit kunnen worden getrokken. Tevens kan de vraag worden opgeworpen wat de rol van transparantie is en of aanvullend beleid nodig is.

De Eurogroep spreekt verder na aanleiding van de discussie in de juli Ecofin opnieuw uitvoerig over de budgettaire situatie, de economie en de structurele hervormingen in Frankrijk. Specifiek voor het budget geldt dat het tekort in 2007 en 2008 rond de 2,4% BBP zal liggen en dat het realiseren van de MTO per 2010 erg problematisch zal zijn. Er is veel druk uit de Eurogroep op Frankrijk om de regels te respecteren. Nederland evenals veel andere lidstaten beamen dat naleving van het Pact essentieel is en dat daarom structurele aanpassing van 0,5% BBP van belang is, evenals het halen van de MTO per 2010.

De Commissie beaamt dat de structurele hervormingen in Frankrijk nuttig zijn, maar geeft aan teleurgesteld te zijn over het aanvankelijk negatieve effect op de begroting. Nederland stelt met anderen dat bezuinigingen en structurele hervormingen vaak hand in hand gaan. Verder waarschuwt Nederland ervoor niet te dicht bij 3% tekort te komen. Nederland kijkt uit naar hernieuwde discussie van de Franse situatie in oktober.

Zowel de Commissie als Nederland wijzen er op dat het niet alleen om Frankrijk gaat maar om de geloofwaardigheid. De Commissie geeft aan direct na de begrotingsbesprekingen in Frankrijk uitvoerig te zullen terugkomen op de budgettaire positie. Verder verwacht men in het stabiliteitsprogramma van december een degelijke analyse van de effecten van de hervormingen. Het stabiliteitsprogramma van december wordt in januari nauwkeurig beoordeeld. De Commissie zal Frankrijk op de voet volgen en maant Frankrijk tot actie. Frankrijk zal in de Eurogroep van oktober opnieuw worden besproken.

Ecofin Raad

Tijdens de informele Ecofin lunch informeert Strauss-Kahn (Frankrijk) de informele Ecofin over zijn tour langs verschillende middeninkomenslanden (China, Rusland, India en Brazilië) vanwege zijn

kandidatuur voor de positie van Managing Director van het Internationaal Monetair Fonds. De huidige Managing Director, Rodrigo de Rato (Spanje), stapt na de Jaarvergadering van oktober op om persoonlijke redenen. Strauss-Kahn heeft tijdens zijn tour steun gekregen van veel IMF-leden van uit het westen, uit ontwikkelingslanden en uit emerging markets. In de informele Ecofin is overeenstemming dat Strauss-Kahn een sterke kandidaat is.

Kwaliteit van de overheidsfinanciën

De Ecofin spreekt over efficiency van de overheidsorganisatie. De Oostenrijkse minister van financiën, dhr. Molterer geeft een presentatie en gaat in op *e-government*. Hij belicht wat de kwaliteit van de overheidsorganisatie en de overheidsfinanciën verbetert. Als voorbeeld noemt hij intensieve toepassing van IT en efficiënt gebruik daarvan vooral richting burgers (bijvoorbeeld eenvoudige toegang en 1 loket). Vice President van de Wereldbank- Private Sector Development & IFC Chief Economist Dhr. Michael Klein is gastspreker. Klein (WB) gaat vooral in op de effecten van overheidsregels en de noodzaak die terug te dringen. Adequate meting van de impact van regels op de maatschappij is volgens hem essentieel.

Hervormingen in de publieke sector komen efficiency ten goede. Hervormen is echter niet eenvoudig. Het uitwisselen van best practices is derhalve wenselijk. De Commissie benadrukt dat kwaliteit van de overheidsfinanciën kan bijdragen aan de concurrentiekracht van de economie, het realiseren van gezond budgettair beeld en het scheppen van ruimte voor de kosten van vergrijzing. Zij roept de lidstaten op om inspanningen op dit terrein te vergroten. In de Ecofin van oktober zullen raadsconclusies worden aangenomen.

Economische situatie en financiële turbulentie

Ook in de informele Ecofin wordt de economische situatie en financiële turbulentie besproken. De Commissie geeft aan dat er sprake is van robuuste economische groei. Desalniettemin is onderzoek naar de turbulentie nuttig.

McCreevy geeft aan dat de Commissie vorig jaar reeds een onderzoek is gestart naar kredietbeoordelaars. Het onderzoek richt zich voornamelijk op de kwaliteit van de ratings, de conflicterende belangen en de aanpassingssnelheid van de beoordelingen bij veranderingen in de kredietwaarden. Resultaten zullen begin 2008 worden gepresenteerd.

Nederland verklaart dat onderzoek nodig is naar de financiële turbulentie. Het is de vraag hoe we hiervan kunnen leren. De informele Ecofin onderschrijft dat onderzoek nodig is op transparantie, liquiditeit, en rating agencies. Het EFC zal daartoe met een paper komen.

Financial stability arrangements

De informele Ecofin spreekt op basis van het rapport van het *Economic and Financial Committee* (EFC) over het verder ontwikkelen van EU-brede regelingen voor financiële stabiliteit. Het EFC geeft

aan dat de ontwikkelingen in de Europese financiële sector aanleiding geven tot het verder ontwikkelen van de huidige regelingen en afspraken. De ontwikkeling van bovengenoemde regelingen volgt overigens niet uit de recente onrust op de financiële markten. De voorbereidingen zijn al vorig jaar gestart. Wel maken de recente ontwikkelingen het belang van dergelijke regelingen duidelijk. Als vervolgstap ziet het EFC het uitbreiden van bestaande afspraken over samenwerking en informatie-uitwisseling met algemene uitgangspunten voor het managen van een financiële crisis. Er is overeenstemming dat het bestaande *Memorandum of Understanding* hierover wordt uitgebreid met algemene principes voor grensoverschrijdend crisismanagement, met daarbij een praktische uitwerking. Het verdelen van budgettaire lasten wordt hierbij ook geadresseerd. Het voorzitterschap stelt vast dat het EFC-rapport evenwichtige oplossingen biedt onder behoud van flexibiliteit en slagvaardigheid. Tijdens de Ecofin van oktober vindt de formele aanneming plaats van de voorgestelde principes voor crisismanagement en de conclusies uit het rapport.

Clearing & settlement

De informele Ecofin spreekt op basis van een document van het EFC en de Europese Commissie over clearing en settlement. In de stukken van het EFC en de Commissie wordt een opsomming gegeven van de lopende initiatieven. Het rapport kijkt naar de veiligheid en robuustheid van post-trading (de afwikkeling). Eurocommissaris McCreevy licht toe dat werk zich richt op het slechten van de juridische barrières. Het verbeteren van de efficiëntie van clearing en settlement kan volgens Nederland bijdragen aan versterking van de interne kapitaalmarkt. Een grote lidstaat is pertinent tegen het huidige voorstel voor “standards” omdat het van mening is dat deze overbodig zijn en bovendien de concurrentie kunnen verstoren. Het werk op het gebied van clearing & settlement zal worden voortgezet. Tijdens de Ecofin van oktober staat clearing en settlement opnieuw geagendeerd met het oog op het aannemen van raadsconclusies.

IMF quota

De informele Ecofin spreekt over een nieuwe stemverdeling in het IMF. Op de Jaarvergadering in Singapore is met instemming van Nederland een resolutie aangenomen waarin wordt bepaald dat de relatieve positie van opkomende landen in de wereldeconomie beter tot uitdrukking dient te komen in het stemgewicht in het IMF. Mogelijk wordt tijdens de Jaarvergadering in oktober 2007 een eerste beslissing genomen over de variabelen die een rol moeten spelen in een nieuwe formule. De EU-lidstaten erkennen dat emerging markets een groter stemgewicht dienen te krijgen en zijn bereid om zich in te zetten voor een voorspoedige overeenkomst over de nieuwe stemverdeling. De EU-lidstaten zijn van mening dat de formule waarop de nieuwe stemverdeling gebaseerd wordt, een sterke economische rationale dient te hebben.