



**SVET  
EVROPSKE UNIJE**

**Bruselj, 4. marec 2008 (07.03)  
(OR. en)**

**7290/08**

**EF 18  
ECOFIN 106**

**POROČILO**

---

Pošiljatelj: Svet

Prejemnik: Evropski svet

---

Zadeva: Stabilnost finančnega trga – Vmesno poročilo Sveta za ekonomske in finančne zadeve (ECOFIN) za Evropski svet

---

V prilogi vam pošiljamo vmesno poročilo Sveta (ECOFIN) o stabilnosti finančnega trga, namenjeno Evropskemu svetu.

## Stabilnost finančnega trga

*Vmesno poročilo Sveta za ekonomske in finančne zadeve (ECOFIN) za Evropski svet*

V tem poročilu so povzeta glavna dogajanja na finančnih trgih od oktobra 2007 in prednostne naloge EU glede krepitve finančne stabilnosti ob upoštevanju globalnega okvira.

### **I. Zadnja dogajanja na finančnih trgih in njihov učinek na realno gospodarstvo.**

1. Stanje mednarodnega finančnega sistema je še vedno nestabilno. Čeprav so organi in finančne institucije že od lanske jeseni poskrbeli za znatne spremembe in sprejeli ukrepe, je več finančnih trgov še vedno v krizi. Od začetka leta se je s transakcijami ECB in drugih centralnih bank stabilizirala likvidnost na trgih medbančnih depozitov in s premoženjem kritih komercialnih zapisov, vendar pa se delovanje teh trgov še ni normaliziralo.

2. Čeprav so bili dolgovi precej zmanjšani in je več finančnih institucij sprejelo ukrepe za povečanje preglednosti njihove izpostavljenosti tveganjem, pa na splošno še ostaja negotovost glede obsega in razporeditve nadaljnjih izgub<sup>1</sup>. Obenem so se na drugih kreditnih trgih začeli pojavljati znaki negativnih medsebojnih vplivov.

---

<sup>1</sup> Zadnje ocene skupnih izgub znašajo 130 milijard EUR, a bi lahko bile na koncu znatno večje. Del teh izgub bodo po vsej verjetnosti nosile evropske finančne institucije. V podatkih o dobičku za leto 2007 naj bi se po pričakovanjih upoštevala revizija vrednotenja po tržni vrednosti.

3. Ker se težave z neplačili na trgih v ZDA širijo na kakovostno višje segmente hipotekarnega trga v ZDA ter na posojila za dolg na kreditnih karticah in za avtomobile, prihaja do ponovnega pritiska na bonitetne ocene zadolžnic, zavarovanih z dolgom (*Collateralised Debt Obligations – CDO*). Zaupanje v bonitetne ocene CDO je še dodatno omajano zaradi bojazni glede finančne trdnosti zavarovateljev obveznic (ki se ukvarjajo le s tem, t.i. *monolines*)<sup>2</sup>, ki so prevzeli velik del kreditnega tveganja, povezanega s CDO. Poleg tega bi težave enega ali več teh zavarovateljev povzročile znižanje ocen ne le za CDO, temveč tudi za obveznice, ki jih izdajajo podjetja in javne institucije, in bi se lahko razširile tudi na trg za zamenjave neplačil, ki zagotavlja zavarovanje celo za še več vrst obveznic. Z vidika finančne stabilnosti EU je v zvezi z zavarovatelji vrste *monoline* glavna bojazen, da bodo banke in zavarovatelji imeli izgube, v kolikor so izpostavljeni tveganjem, povezanim s tovrstnimi zavarovatelji in vrednostnimi papirji, ki jih ti zavarujejo.

4. Zaradi več zaporednih let, v katerih se je okrepila donosnost, je večina bank v EU v trdnem finančnem položaju, v katerem se lahko spopade s pretresi. Vendar pa so težave na kreditnih trgih zelo vplivale na globalni bančni sistem, občutile pa so jih tudi posamezne institucije v EU, katerih bilance stanja so še naprej dojemljive za nadaljnje poslabšanje kreditne kvalitete premoženja. Glede na razvoj v zadnjih treh mesecih leta 2007, vključno s poslabšanjem tveganja nasprotne stranke za zavarovatelje vrste *monoline* in s posodobitvijo različnih predpostavk za modele vrednotenja različnih vrst strukturiranih kreditnih vrednostnih papirjev, se lahko v zadnjih treh mesecih leta 2007 pričakujejo nadaljnje in morebiti še večje izgube, povezane z vrednotenjem vrednostnih papirjev po tržni vrednosti.

---

<sup>2</sup> Zaradi krize na kreditnih trgih, zlasti na strukturiranem kreditnem trgu, sta Ambac in MBIA, največja zavarovatelja vrste *monoline*, poročala o skupni izgubi 5,6 milijarde USD za zadnje trimesečje leta 2007, medtem ko je izguba v tretjem trimesečju leta 2007 znašala manj, tj. 400 milijonov USD. Te izgube so v izrazitem nasprotju s stabilnim dobičkom, ki so ga te institucije zaslužile v prejšnjih 15 trimesečjih.

5. V tem trenutku se zdi, da je pred nami daljše obdobje prilagajanja in da je bolj verjetno, da se bo uresničilo tveganje za prenos vpliva na **realno gospodarstvo**. Možnost strožjih kreditnih pogojev je okrepila pričakovanja vlagateljev, da se bo gospodarstvo v ZDA precej upočasnilo, in se odraža v popravljanju cen lastniških instrumentov navzdol od začetka tega leta. To bo verjetno vplivalo tudi na EU, skupaj s poostritvijo kreditnih pogojev, manjšo razpoložljivostjo kredita in zmanjšanjem zaupanja. Čeprav je težko predvideti učinke na ekonomsko zaupanje, pa je očitno, da dolgotrajno vztrajanje težav na kreditnih trgih povečuje tveganje za znaten prenos negativnega vpliva na zaupanje potrošnikov in podjetij. Poleg tega na nastajajočih trgih postajajo zaznavne gospodarske posledice, povezane s finančno krizo. Treba je skrbno spremljati učinke na vseh delih finančnega sistema.

6. Glede na ta dogajanja naj bi se rast **gospodarstva v EU** po pričakovanjih umirila, čeprav bi moral biti obseg te upočasnitve omejen zaradi čvrste osnove in odsotnosti večjih makroekonomskih in finančnih neravnovesij. Komisija je pred kratkim objavila vmesno napoved rasti za leto 2008, in sicer **1,8 % BDP** za območje eura in **2,0 % BDP** za EU, saj se je uresničilo veliko negativnih tveganj, opredeljenih v jesenski napovedi leta 2007, vključno s precejšnjim porastom cen nafte in okrepitevijo menjalnega tečaja za evro.

7. V sedanjih okoliščinah bi bilo treba **ekonomsko in finančno politiko EU** usmeriti v zagotovitev makroekonomske stabilnosti in v izvajanje programa strukturnih reform. Naš proračunski okvir, opredeljen v revidiranem paktu za stabilnost in rast, ponuja ustrezne instrumente za reševanje trenutnih razmer, svojo vlogo pa naj bi, kjer je to možno, odigrali tudi avtomatski stabilizatorji, ki jih je v Evropi veliko.

## II. Odzivi politike na finančno krizo

8. Svet Ecofin je oktobra 2007 določil štiri glavna področja za prednostno ukrepanje kot odziv na krizo; del teh prednostnih ukrepov je usmerjen v obravnavanje kratkoročnega dogajanja, medtem ko naj bi z drugimi reševali dolgoročne izzive. Te prednostne naloge politike so še vedno povsem veljavne. Dogajanja na finančnih trgih so v preteklih devetih mesecih razkrila številne ranljive točke in slabosti, ki jih je treba odpraviti, za kar je potreben ustrezen in pravočasen odziv ter tudi tesno sodelovanje in izmenjava informacij med nadzornimi organi na ravni EU. Pozornost bi bilo treba usmeriti na ključne temelje učinkovitih in stabilnih finančnih trgov, in sicer *kakovost in razpoložljivost informacij in ustreznih statističnih podatkov, spodbude, zanesljivo vrednotenje premoženja in obvladovanje tveganj*. S temi vprašanji se trenutno ukvarjajo različni forumi; za nekatera vprašanja se že oblikujejo možne rešitve, v naslednjih mesecih pa se pričakujejo dejanski rezultati. Organi EU tesno sodelujejo z mednarodnimi telesi, tudi s forumom za finančno stabilnost.

9. Da bi povrnili zaupanje in izboljšali delovanje trgov, je bistvenega pomena, da finančni sektor hitro pride na dan z lastnimi pobudami, po potrebi tudi z ukrepi za samoreguliranje, zlasti da bi povečali preglednost, izboljšali vrednotenje premoženja in delovanje neorganiziranih dolžniških trgov ter opredelili vlogo, upravljanje in odgovornost agencij za ocenjevanje bonitete. Pravočasno ukrepanje v zasebnem sektorju je prednostnega pomena, vendar pa bi o takšnih pobudah morali temeljito razpravljati z ustreznimi finančnimi nadzornimi organi, medtem ko bi morali biti organi v EU pripravljeni, da po potrebi sprejmejo regulativne in nadzorne ukrepe.

10. Ob pregledu štirih prednostnih nalog iz časovnega načrta Ecofina so se ministri za ekonomske in finančne zadeve dogovorili o naslednjem:

### (i) Povečanje preglednosti za vlagatelje, trge in regulatorje

11. Z zelo **kratkoročnega vidika** je za povrnitev zaupanja v trg bistveno, da se takoj in v celoti razkrijejo tveganja, katerim je izpostavljeno ogroženo premoženje in zunajbilančne strukture, ter/ali izgube bank in drugih finančnih institucij. Smernice nadzornih organov in revizorjev na ravni EU bi lahko spodbudile doslednost pri praksah bank glede razkritja in vrednotenja.

12. Iz začetnih rezultatov študije, ki jo od oktobra 2007 izvaja Odbor evropskih bančnih nadzornikov (CEBS) glede **razkrivanja informacij s strani bank**, je razvidno, da preglednost glede strukturiranih proizvodov in struktur ni v celoti zadovoljiva ter da se zelo razlikuje po različnih finančnih skupinah (zlasti glede ravni podrobnosti in opisa narave zadevnega premoženja). Prav tako je omejeno razkrivanje podatkov o udeležbi institucij oziroma o njihovih obveznostih do "conduits" ali do nosilcev strukturiranih naložb. Zaradi tega bi bilo treba razmisliti o političnih ukrepih za povečanje sistematičnega razkrivanja podatkov s strani bank, in sicer na podlagi poglobljene ocene prihodnjih rezultatov o zadnjem trimesečju leta 2007 in/ali finančnih izkazov bank ob koncu leta ter ob upoštevanju spodaj navedenih pobud zasebnega sektorja. Nadzorni odbori EU (Odbor evropskih bančnih nadzornikov (CEBS), Odbor evropskih zakonodajalcev za urejanje vrednostnih papirjev (CESR) in Odbor evropskih nadzornikov za zavarovanja in poklicne pokojnine (CEIOPS)) so prejeli poziv, naj takšno oceno pripravijo do septembra 2008 in nadaljujejo ciljno usmerjene nadzorne ukrepe, da bi izvedeli več o tem, v kakšen obsegu so finančne institucije izpostavljene tveganjem.

13. Zadevni sektor v EU se je že zavezal k več ukrepom za izboljšanje preglednosti in razkrivanja podatkov, vključno s *pripravo smernic* o razkrivanju podatkov o listinjenju, ki naj bi bile objavljene do konca junija 2008; rednim sporočanjem *informacij za trg* o vrsti instrumentov (na primer, s premoženjem kritih vrednostnih papirjev (ABS), CDO, ...) ob poudarku na njihovi dejavnosti na primarnem trgu (nove izdaje), a tudi ob vključitvi nekaterih povzetkov podatkov (razpredelnice, bonitetne ocene) o dejavnosti na sekundarnih trgih; in *informacijami za vlagatelje*<sup>3</sup>. Treba bi bilo nadaljevati prizadevanja (sektorja) za zagotovitev izčrpnih podatkov o evropskih dolžniških trgih, da bi imeli vlagatelji boljši vpogled. Prizadevanja sektorja bi bilo treba skrbno spremljati, da se zagotovijo rezultati do sredine leta.

---

<sup>3</sup> Vključno z informacijami o strukturi javnih transakcij in začetnem portfelju ter posodobljenimi podatki o rezultatih združenih sredstev ter o spremembah ocen.

## **(ii) Izboljšanje standardov vrednotenja**

14. Analiza CEBS o **vrednotenju in knjiženju nelikvidnih sredstev** je pokazala, da imajo banke različne prakse in da podatke v zvezi z vprašanji vrednotenja razkrivajo le v omejenem obsegu. To je morda prispevalo k manjšemu zaupanju udeležencev na trgu in zaostriло pretrese na trgu. Da bi bolje razumeli, s katerimi strukturiranimi proizvodi imajo banke in druge finančne institucije opravka, bi morali nadzorni organi sodelovati z večjimi revizorskimi družbami in organi za standardizacijo, da bi zagotovili zadostno jasnost in čvrstost računovodskih standardov v zvezi z vrednotenjem, zlasti nelikvidnih sredstev, ter da bi organi za standardizacijo pripravili jasne in dosledne smernice za vrednotenje. Nadzorni odbori EU (CEBS, CESR in CEIOPS) ter revizorska in računovodska stroka naj bi prvo oceno o standardih vrednotenja pripravili še pred poletjem. S temi vprašanji se ukvarja tudi Baselski odbor za bančni nadzor.

## **(iii) Okrepitev bonitetnega okvira in obvladovanje tveganja v finančnem sektorju**

15. Evropska komisija trenutno pregleduje več področij **direktive o kapitalskih zahtevah**, katerih pomanjkljivosti so razkrili nedavni finančni pretresi (koncentracija tveganja, ravnanje s hibridnimi instrumenti kapitala, sodelovanje med nadzornimi organi v kriznih razmerah in pravila glede listinjenja – zlasti opredelitev "prenosa pomembnega tveganja"). Zaradi časovnega programa EU bo ključnega pomena, da se z Evropskim parlamentom sklene dogovor še pred aprilom 2009 (po tem datumu Parlament ne bo več opravljal zakonodajnega dela), zaradi česar bi morala Komisija začeti posvetovanja in predloge predložiti do septembra 2008. Oddaljitev od tega časovnega okvira bi povzročila najmanj enoletno zamudo.

16. Da bi se izboljšalo obvladovanje **likvidnostnega tveganja**, morajo banke bolje oceniti odvisnost strukturiranih finančnih instrumentov od likvidnosti trga, bolje razumeti povezave med različnimi vrstami tveganj, zagotoviti ustrezno obvladovanje likvidnostnega tveganja na ravni skupine in vzpostaviti ustrezno notranjo upravo. Zelo pomembno je tudi delo, ki ga opravlja ECB v sodelovanju z Odborom za bančni nadzor v zvezi s testiranjem izjemnih situacij v bankah in načrti za financiranje v nepredvidljivih razmerah, ter delo nadzornih organov, tudi v okviru CEBS, glede razvoja testiranja izjemnih situacij ter pregleda notranje uprave in praks institucij v zvezi z obvladovanjem likvidnostnega tveganja. Svet Ecofin v celoti podpira tudi delo Baselskega odbora v zvezi z oblikovanjem standardov, da bi izboljšali mednarodno obvladovanje likvidnostnega tveganja. Države članice EU pozivajo k hitremu napredku na tem področju na mednarodni ravni. Posebno pozornost bi bilo treba nameniti neuskkljenostim zapadlosti, tako v bilanci stanja ali zunaj nje, saj so se te neuskkljenosti izkazale za glaven vir tveganja in medsebojnih negativnih vplivov. Na ravni EU je kratkoročna prednostna naloga napredek pri zblíževanju nadzornih praks.

17. Pomembno bo tudi, da se okrepi **sodelovanje med nadzornimi organi** v kriznih razmerah. Da bi to dosegli, je treba med nadzornimi organi vzpostaviti usklajevalne strukture in ustrezno izmenjavo informacij med nadzornimi odbori EU ter po potrebi poskrbeti za udeležbo centralnih bank in ministrstev za finance, ki bi opravljali ustrezne naloge.

18. V skladu z direktivo o kapitalskih zahtevah bi bilo treba srednjeročno in na podlagi poročila, ki ga bo Komisija ob pomoči ECB pripravila za Parlament in Svet leta 2010, upoštevati tudi morebitno potrebo po dodatnih izboljšavah bonitetnega makrookvira, vključno v luči tveganja glede procikličnosti.



**(iv) Izboljšanje delovanja trga, vključno z vlogo agencij za ocenjevanje bonitete**

19. **Agencije za ocenjevanje bonitete** sedaj preučujejo svojo prakso, da bi povečale preglednost svojih metodologij in tveganj, ki so dejansko zajeta v njihovih bonitetnih ocenah. V zvezi z možnimi konflikti interesov, povezanimi z modeli plačila, je treba okrepiti samourejanje, kodeks ravnanja Mednarodnega združenja nadzornikov trga vrednostnih papirjev (IOSCO) pa je treba okrepiti za upoštevanje teh potreb. Komisiji bosta do sredine leta z nasveti pomagala Odbor evropskih regulatorjev trga vrednostnih papirjev in strokovna skupina za evropske trge vrednostnih papirjev. Čeprav EU daje prednost rešitvam, utemeljenim na trgu, je pripravljena razmisliti o regulativno-tehničnih alternativah, če udeleženci na trgu ne bodo mogli ali želeli hitro obravnavati teh vprašanj.

20. Do sredine tega leta bi bilo treba natančno preučiti **strukture spodbud** upravljavcev sredstev in vodij finančnih ustanov. V tej zvezi je treba zagotoviti, da bo struktura spodbud modela "*originate and distribute*" ustrezna v vseh fazah procesa listinjenja. Odbor za bančni nadzor o tem vprašanju že razpravlja.

21. Evropska komisija, Odbor za finančne storitve in Odbor evropskih regulatorjev trga vrednostnih papirjev so oktobra 2007 začeli delo na področju **neorganiziranih tujih dolžniških trgov**. V tej fazi je najbolje udeležence na trgu in gospodarske organizacije spodbujati k izboljšanju ureditve teh trgov, med drugim z določeno stopnjo **standardizacije instrumentov**, boljšimi sistemi za obvladovanje tveganja nasprotne stranke in **boljšo preglednostjo**.

### **III. Okrepitev okvira finančne stabilnosti**

22. Nedavni pretresi na finančnih trgih so pokazali, da je treba zagotoviti popolno skladnost mehanizmov za finančno stabilnost s tržnimi gibanji, s čimer se zagotovi učinkovito preprečevanje, reševanje in obvladovanje kriz. Glavno odgovornost za obvladovanje tveganja imajo in morajo vedno imeti posamezne finančne ustanove in investitorji. Finančni nadzorni organi pa morajo biti sposobni popolnoma razumeti dogajanja na trgu, oceniti ustreznost obvladovanja tveganja oziroma izvajati korektivne ukrepe. V primeru krize morajo biti tudi javni organi sposobni, da na nacionalni ravni in v čezmejnem kontekstu reagirajo pravočasno, usklajeno in zanesljivo. Svet Ecofin se je neodvisno od finančnih pretresov s temi vprašanji ukvarjal že kar nekaj časa, jeseni 2007 pa je odobril časovna načrta v zvezi z mehanizmi finančnega nadzora in finančne stabilnosti s poudarkom na obvladovanju čezmejnih finančnih kriznih situacij. Na podlagi tega bi bilo treba do maja 2008 sprejeti več ukrepov.

#### **(i) Finančni nadzor**

23. Poleg potrebnih izboljšav bonitetnega okvira in obvladovanja tveganja posameznih finančnih ustanov so sedanji pretresi razkrili nove izzive za finančni nadzor na nacionalni ravni in ravni EU. Za učinkovitejšo obravnavo velikih čezmejnih finančnih skupin, dejavnih v različnih finančnih sektorjih, so potrebna okrepljena prizadevanja, da bi decentralizirani nadzorni okvir EU omogočil zadostno usklajenost, sodelovanje in jasen postopek odločanja zadevnih organov, upoštevane pa bi bile tudi njihove pristojnosti in razlike na nacionalnih trgih.

24. Ključna obravnavana področja zajemajo: usklajevanje ključnih nadzornih pravil in standardov (vključno z izmenjavo podatkov med organi EU, usklajevanjem poročanja o nadzoru/finančnega poročanja), pojasnitev odnosa med organi matične države in države gostiteljice ter vlogo kolegijev nadzornih organov, ter izboljšano delovanje nadzornih odborov EU. Razmišlja se tudi o vključitvi razsežnosti EU v mandate nacionalnih nadzornih organov za lažje doseganje usklajenosti in sodelovanja.

## (ii) Obvladovanje finančnih kriz

25. Mehanizme in postopke za obvladovanje finančnih kriz je treba okrepiti in tako omogočiti učinkovito reševanje kriz ob opori na **skupna načela**. V ta namen naj bi spomladi 2008 ministri v okviru Ecofina, centralne banke in finančni nadzorni organi po pričakovanjih, in kot je bilo dogovorjeno v časovnem načrtu Ecofina iz oktobra 2007, podpisali **memorandum o soglasju**, ki bo odražal potrebo po okrepljenem čezmejnem sodelovanju med organi v vseh finančnih sektorjih ter uvedel jasne postopke in odgovornosti pri usklajevanju ukrepov v EU za ohranjanje finančne stabilnosti.

26. **Sistemi zajamčenih vlog** so prav tako pomembni pri ponovnem vzpostavljanju zaupanja v bančni sistem. Ecofin bo na podlagi prihodnjega dela, ki ga bodo do sredine 2008 opravili Komisija, Odbor za finančne storitve in Ekonomsko-finančni odbor, ocenil delovanje sistemov zajamčenih vlog v EU (zlasti v zvezi s kritjem, hitrostjo plačil, obveščanjem in financiranjem) in preučil različne možnosti razvijanja sistemov, ki bi zagotavljali njihovo učinkovitost v okviru mehanizmov za finančno stabilnost v čezmejnem kontekstu ter učinkovito delovanje notranjega trga.

27. Komisija si prizadeva tudi za **izboljšanje likvidnosti** trgov s predlogom za razširitev področja uporabe direktive o dogovoru o finančnem zavarovanju, da bi vključili kreditne terjatve, uporabljene za zavarovanje; preučuje tudi **možne ovire za uporabo ključnih mehanizmov pri čezmejnem obvladovanju kriz**, zlasti za čezmejni prenos sredstev, in analizira možnosti izvedbe pregleda čezmejnega likvidacijskega postopka za bančne skupine.

### (iii) Opozorjanje na krize in zgodnje opozarjanje

28. Izkušnje sedanje krize jasno kažejo, da je treba mehanizem zgodnjega opozarjanja razviti na več ravneh, in sicer:

- na svetovni ravni bi morala zlasti Mednarodni denarni sklad in Forum za finančno stabilnost poročati o grožnjah za svetovno gospodarstvo, ki izhajajo iz gibanj v finančnem sektorju, in izboljšati njuno sposobnost zgodnjega opozarjanja ter tako okrepiti trdnost finančnega sistema;
- na ravni EU bi moralo to vlogo prevzeti "omizje Ekonomsko-finančnega odbora za finančno stabilnost" (*Financial Stability Table*)<sup>4</sup>, ki Ecofinu poroča o vprašanjih finančne stabilnosti, pri čemer bi moralo omizje po potrebi pogosteje poročati Ecofinu o finančnih tveganjih, skupaj s prispevki vseh zadevnih strani, in mu po potrebi zagotoviti politične smernice ob podpori Odbora za finančne storitve. Skupen okvir za oceno sistemskih kriz, ki ga v tem letu v EU izvajajo centralne banke in organi finančnega nadzora, naj bi okrepil pripravljenost organov za uvajanje skupnih ukrepov v primeru finančnih kriz. Prav tako bi bilo treba razmisliti o dodatnem razvijanju sistemov zgodnjega opozarjanja za posamezne finančne ustanove.

---

<sup>4</sup> V ta namen se Ekonomsko-finančni odbor sestane v sestavi omizja Ekonomsko-finančnega odbora za finančno stabilnost (*Financial Stability Table*), v okviru katerega se na višji ravni sestanejo finančni ministri, centralne banke, ECB in Komisija in katerega se udeležijo tudi predsedniki nadzornih odborov EU (CEBS, CESR in CEIOPS) in odbora za bančni nadzor ESCB. Ekonomsko-finančni odbor obravnava finančno stabilnost na podlagi posodobljenih ocen finančne stabilnosti, ki jih pripravijo omenjeni udeleženci ob upoštevanju različnih vidikov.

#### IV. Sodelovanje na svetovni ravni in nadaljnje ukrepanje

29. Ker je treba najti globalno rešitev za več odprtih vprašanj, je treba na mednarodni ravni zagotoviti tesno sodelovanje zlasti z mednarodnimi organi za določanje standardov, na primer z Baselskim odborom za bančni nadzor, Mednarodnim združenjem nadzornikov trga vrednostnih papirjev (IOSCO), Mednarodno združenje zavarovalniških nadzornikov (IAIS) in Svetom za mednarodne računovodske standarde (IASB) ter Forumom za finančno stabilnost (FSF). EU in države članice EU razpravljajo na mednarodni ravni v omenjenih različnih forumih in bi morale aktivno uveljavljati stališča EU, ki izhajajo iz tega poročila. V tej zvezi bi morala Komisija čim prej začeti sodelovati v Forumu za finančno stabilnost.

30. Prednostne naloge EU bi morale biti boljše preprečevanje in obvladovanje mednarodnih kriz; v ta namen bi morala tudi okrepiti **vlogo MDS** pri nadziranju makro-finančne stabilnosti in skupaj s Forumom za finančno stabilnost vzpostaviti boljši sistem zgodnjega opozarjanja na grožnje za svetovno gospodarstvo, ki izhajajo iz dogajanja v finančnem sektorju; izboljšanje bonitetnega okvira, zlasti za obvladovanje **likvidnostnega tveganja** finančnih skupin; izboljšanje razumevanja in predstavljanja izpostavljenosti bank in drugih finančnih ustanov zunajbilančnim mehanizmom; zagotavljanje zadostne preglednosti na kreditnih trgih in poročanja o načinu vrednotenja strukturiranih proizvodov, da bodo odpravljene negotovosti glede tovrstnega vrednotenja ocen in zagotovljeno učinkovito obvladovanje tveganja, ter obravnavanje vprašanj, povezanih z **agencijami za ocenjevanje bonitete**.

31. Svet Ecofin bo še naprej podrobno spremljal razmere. Najprej bodo ministri na neformalnem sestanku Sveta Ecofin aprila 2008 pregledali rezultate sedanjih časovnih načrtov, predlagali nadaljnje ukrepe politike, kjer je to ustrezno, in po potrebi pospešili postopek. Ecofin je pripravljen, da o napredku na teh področjih po potrebi poroča Evropskemu svetu, najpozneje pa bo to storil **jeseni 2008**.