

## **Verslag van de vergadering van het *International Monetary and Financial Committee* (IMFC) en de G20 op 12 t/m 14 oktober in Washington DC**

Van donderdag 12 oktober t/m zaterdag 14 oktober vond in Washington DC de jaarvergadering van het IMF plaats met en marge een vergadering van de G20 ministers van Financiën en centrale bank gouverneurs. België vertegenwoordigde de Nederlands- Belgische IMF kiesgroep tijdens de formele onderdelen van het International Monetary and Financial Committee (IMFC). De conclusies van het IMFC stonden in het teken van de economische situatie en de belangrijkste beleidsuitdagingen voor de korte en middellange termijn.

### *Economische situatie*

Het IMF is positief over de mondiale economische vooruitzichten op de korte termijn. Management Director Lagarde benadrukte voorafgaand aan de jaarvergadering dat de vooruitzichten in het afgelopen jaar verbeterd zijn, met als gevolg dat het IMF haar groeiramingen iets naar boven heeft bijgesteld. Het IMF verwacht in 2017 groei van 3,6% en in 2018 van 3,7%. Het economisch herstel zet daarmee door en is bovendien breed gedragen, doordat de meeste landen profiteren van de groei. Tegelijkertijd is het herstel volgens het IMF nog niet compleet met zwakke groei in veel landen, beneden hun potentieel, waardoor de groei tussen landen niet gelijk verdeeld is. Ook is er sprake van aanhoudend lage inflatie in de meeste ontwikkelde economieën.

Grondstoffenexporteurs kampen nog steeds met uitdagingen om hun macro-economisch stabiliteit op orde te brengen als gevolg van de lage grondstofprijzen.

Op de middellange termijn ziet het IMF vooral neerwaartse risico's voor de economische groei, waaronder: krappere financieringscondities als het accommoderend monetair beleid sneller wordt afgebouwd dan verwacht, financiële onrust in opkomende economieën als gevolg van expansief begrotingsbeleid in China, verslechtering van de financiële stabiliteit als eerder overeengekomen afspraken op het gebied van financiële regulering worden teruggedraaid, minder handel en grensoverschrijdende investeringen als gevolg van protectionistische maatregelen en tegenvallende groei als gevolg van niet-economische geopolitieke spanningen, corruptie en natuurrampen. Het IMF heeft vanwege deze neerwaartse risico's tijdens de jaarvergadering benadrukt dat er geen tijd is voor zelfgenoegzaamheid.

### *Beleidsuitdagingen*

De positieve vooruitzichten bieden volgens het IMF een unieke kans om ambitieuze beleidsmaatregelen door te voeren en zodoende het herstel op de middellange termijn zeker te stellen. Lagarde heeft in het bijzonder nadruk gelegd op twee uitdagingen: versterking van de potentiële groei en het borgen van inclusieve groei. Voor versterking van de potentiële groei acht het IMF het vooral noodzakelijk om productiviteitsgroei te verhogen, door bijvoorbeeld te investeren in innovatie, en meer werkgelegenheid te creëren, door bijvoorbeeld de arbeidsparticipatie van vrouwen te vergroten. Voor inclusieve groei is het volgens het IMF van belang om ongelijkheid te adresseren. Volgens het Fonds kunnen investeringen in onderwijs bijdragen aan het creëren van gelijke kansen. Ook moeten beleidsmakers nadenken over

maatregelen waarmee ze ongelijkheid als gevolg van technologische verandering en automatisering kunnen aanpakken.

In haar Communiqué heeft het IMFC net als het IMF benadrukt dat de positieve economische vooruitzichten momentum creëren voor het borgen van hogere, duurzame en inclusieve groei. In het bijzonder ziet het IMFC in het herstel kansen voor het opbouwen van buffers en het doorvoeren van structurele hervormingen. Veel landen benadrukten de noodzaak voor structurele hervormingen, een boodschap die Nederland al langere tijd uitdraagt in het IMF. Beleidsmakers hebben zich in het IMFC er ook aan gecommitteerd om het herstel waar nodig te blijven steunen met accommoderend monetair beleid. De Nederlands-Belgische kiesgroep heeft benadrukt dat hierbij rekening moet worden gehouden met risico's voor de financiële stabiliteit. Ook budgettair beleid dient volgens het IMFC bij te dragen aan groei, mits landen hiervoor ruimte hebben op hun begroting. Waar schuldenniveaus hoog zijn ligt de prioriteit bij het borgen van schuldhoudbaarheid.

Tijdens de jaarvergadering stond ook het belang van multilaterale samenwerking centraal. Veel van de economische uitdagingen op de middellange termijn zijn grensoverschrijdend en vragen volgens het IMF om een gezamenlijke aanpak. De IMFC leden hebben de bereidheid uitgesproken om op deze uitdagingen samen te blijven werken, o.a. door op het gebied van internationale belastingen een level playing field te borgen, door de implementatie van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de VN te steunen en door terrorismefinanciering en corruptie tegen te gaan. Ook zullen landen worden geholpen die kampen met de macro-economische gevolgen van klimaatverandering, migratie, natuurrampen en grootschalige epidemieën. In zowel het IMFC als de G20 vergadering was er veel aandacht voor de macro-economische en financiële impact van uitdagingen op het gebied van cyberrisico's en digitalisering van de economie. Er was bij veel landen een grote bereidheid om de komende tijd deze uitdagingen gezamenlijk op te pakken.

#### *De rol van het IMF*

Het IMF kan met haar surveillance, technische assistentie en programmasteun aan landen een belangrijke rol spelen in het adresseren van bovengenoemde uitdagingen. De IMFC leden hebben in hun Communiqué steun uitgesproken voor het brede werkprogramma van het IMF, waarmee het Fonds landen zal ondersteunen bij het versterken van hun macro-economische weerbaarheid en het borgen van duurzame en inclusieve groei. Zo zal het IMF onderzoek doen naar de oorzaken van de achteruitgang in productiviteitsgroei en haar leden helpen bij het identificeren van structurele hervormingen, die prioriteit hebben. Ook was er brede steun in het IMFC voor de IMF betrokkenheid bij lage-inkomenslanden en in het bijzonder de afronding van de herziening van het *Debt Sustainability Framework* (DSF) waarmee het IMF de schuldhoudbaarheid van deze groep landen meet. Tot slot is in het IMFC stilgestaan bij het werk dat het IMF doet ter ondersteuning van de macro-economische en financiële samenwerking tussen landen op het gebied van mondiale onevenwichtigheden, spillovers, kapitaalstromen, internationale financiële regulering en internationale belastingen.

Het IMFC heeft net als voorgaande jaren benadrukt dat het mondiaal financieel vangnet gebaat is bij een centrale rol voor het IMF. Hiervoor dient het Fonds over voldoende middelen te beschikken met de permanente quotamiddelen als basis. De IMFC leden hebben zich opnieuw gecommitteerd

aan het akkoord dat zij vorig jaar hebben bereikt over het tijdspad voor de 15<sup>de</sup> quotaherziening. De afgesproken deadline voor afronding van deze herziening is 2019, waarbij de jaarvergadering in oktober 2019 het uiterlijke moment is om overeenstemming te bereiken. De 15<sup>de</sup> quotaherziening zal samengaan met een herziening van de quotaformule, die de basis vormt voor de quotaverhoudingen tussen de IMF leden.

## *G20*

In de marge van de IMF en Wereldbank jaarvergadering, vond ook een vergadering plaats van de G20 ministers van Financiën en centrale bank gouverneurs. De G20 heeft, in tegenstelling tot het IMFC, deze keer geen openbaar Communiqué uitgebracht. Het was de laatste vergadering onder het voorzitterschap van Duitsland met discussies over de stand van zaken op de verschillende werkstromen waarover de ministers van Financiën het afgelopen jaar gesproken hebben: de mondiale economische samenwerking, internationale financiële regulering, de internationale financiële architectuur, de internationale belastingagenda en de "Compacts" met Afrikaanse landen ten behoeve van hun investeringsagenda. In het bijzonder was er veel aandacht in de G20 voor het werk van de FSB op het gebied van cyberrisico's en het werk van de OESO op het gebied van belastinguitdagingen als gevolg van digitalisering van de economie. De G20 heeft beide organisaties opgeroepen om hun werk het komend jaar voort te zetten. Argentinië zal per 1 december het voorzitterschap van de G20 van Duitsland overnemen.