

SVENSKA
FONDHANDLARE
FÖRENINGEN

EU:s nya budgetunion:
hur påverkas euron och inre marknaden?

Dagens presentation

- EU-toppmötet 8-9 dec, nya fördraget
- Inverkan på eurons stabilitet
- Inverkan på inre marknaden

Dagens presentation

- EU-toppmötet 8-9 dec, nya fördraget
- Inverkan på eurons stabilitet
- Inverkan på inre marknaden

Ingångsvärden inför toppmötet



”Inga kompromisser eller småtrick”,
(reviderat EU-fördrag för EU-27)



”Pragmatiska ändringar”
(protokoll 12 FEUF)



”Bull dog spirit”
(skydda City of London)

Resultat: avsikt ingå en "budgetunion"

- Internationellt fördrag inom eurozonen (++) , ingen justering av EU-fördraget
- NATIONELLA regler
 - Max strukturellt budgetunderskott 0,5 % av BNP
 - Automatisk "korrektionsmekanism"
 - EU-domstolen ska kontrollera genomförande
- EUROPEISKA regler
 - Sanktioner som endast kan blockeras med QMV i rådet
 - Ekonomiskt « partnerskapsprogram"

Planerad process

Mellanstatliga förhandlingar (NB: inga
veton)

Underskrift: mars 2012 "eller tidigare"

Nationell ratificering

- Parlament
- Folkomröstningar?

Möjliga problemländer

- **Frankrike:** stridbara socialister och stundande val
- **Tyskland:** kommer konstitutionsdomstolen granska?
- **Italien:** Montis svaga position
- **Finland:** nationell suveränitet och sannfinländare
- **Irland:** folkomröstning, 50/50%
- M.fl.

Dagens presentation

- EU-toppmötet 8-9 dec, nya fördraget

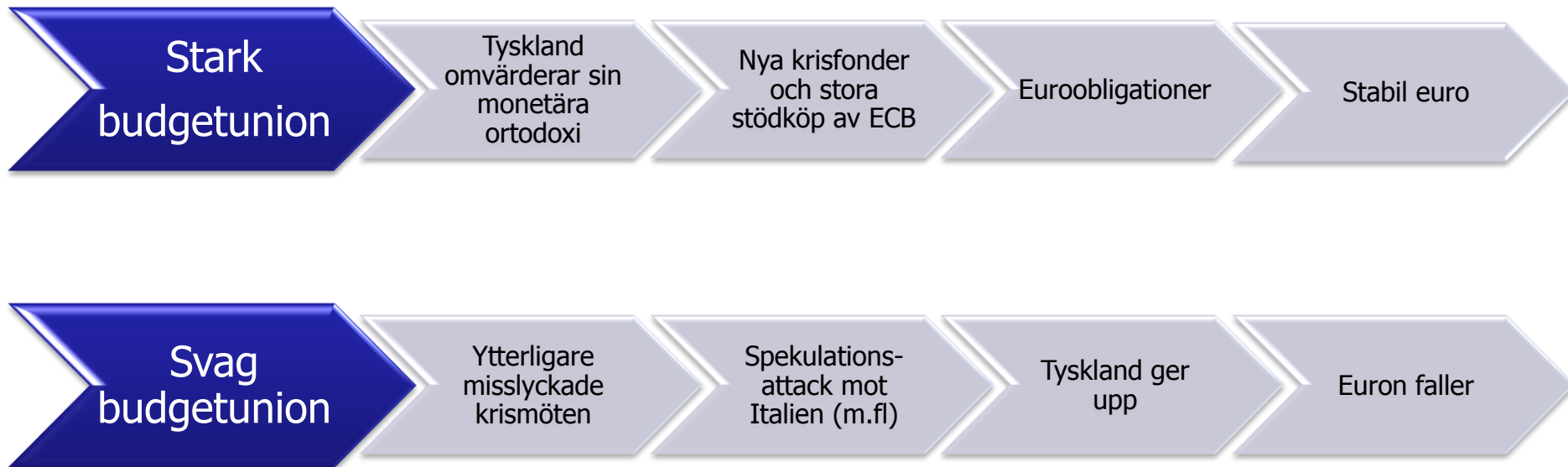
- Inverkan på eurons stabilitet

- Inverkan på inre marknaden

Eurons stabilitet

- Fitch: "a comprehensive solution to the eurozone crisis is technically and politically beyond reach"
- Fördraget löser inte ekonomiska fundamenta (tillväxt och återbetalningar)
- DOCK möjlig minskning av "moral hazard", vilket kan få viktiga politiska effekter i Tyskland

Två scenarier för euron



Centrala faktorer att bevaka

- *Hur* rättsligt bindande blir fördraget?
 - Ambition att undvika folkomröstningar
 - Skydda "formell" nationell suveränitet
- Känsliga paketuppgörelser?
 - Initiativ kring sociala frågor, FTT (mm) för att skapa majoritet nationellt i länder som FR
- *Vilka* länder antar inte fördraget?
 - Icke eurozonländer
 - Eurozonländer
 - Stora Eurozonländer

Dynamiska mekanismer



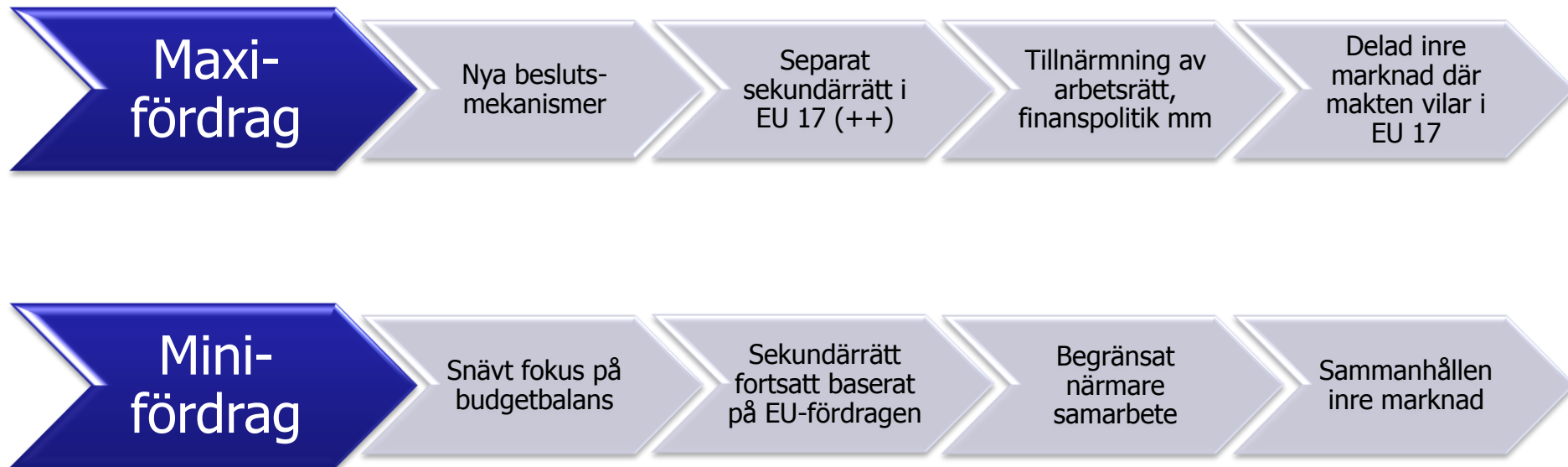
Dagens presentation

- EU-toppmötet 8-9 dec, nya fördraget
- Inverkan på eurons stabilitet
- Inverkan på inre marknaden

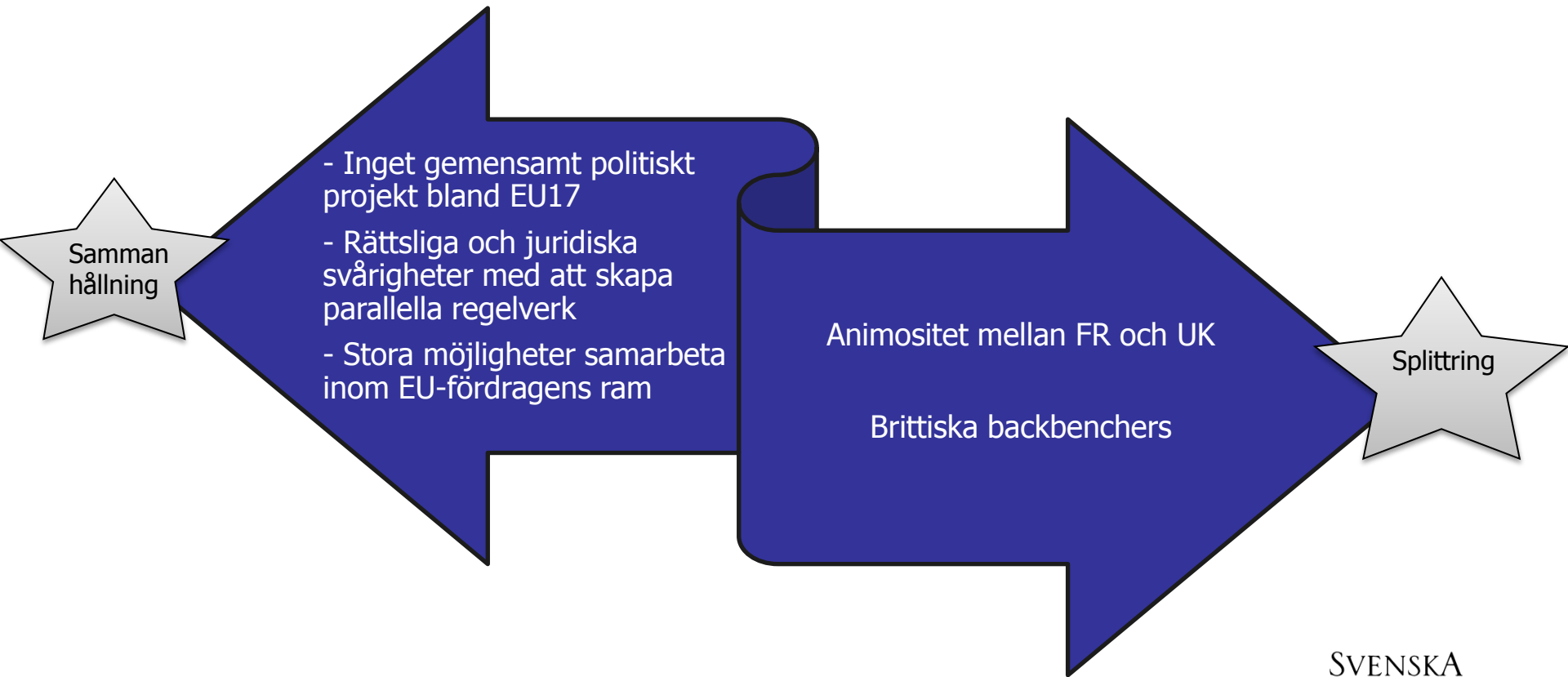
“Two-speed Europe”

- Vilka skulle stå utanför inre kärnan?
UK, CZ, HU, SE?
- Vad vill egentligen den potentiella inre kärnan?
- Vad talar för/mot splittring av sekundärrätten på inre marknaden?

Två scenarier för inre marknaden



Centrala faktorer som avgör om inre marknaden håller ihop



“Garantier” för inre marknaden (art 20 FEU och 326-334 FEUF)

- The decision authorising enhanced cooperation shall be adopted by the Council as a **last resort**, when it has established that the objectives of such cooperation cannot be attained within a reasonable period by the Union as a whole
- **All members** of the Council may **participate in deliberations**, but only members of the Council representing the Member States participating in enhanced cooperation shall take part in the vote
- Cooperation is **open to all Member States**, subject to compliance with any conditions of participation laid down by the authorising decision. It shall also be open to them at any other time, subject to compliance with the acts already adopted within that framework, in addition to those conditions
- The Commission and the Member States participating in enhanced cooperation shall ensure that they promote participation by **as many Member States as possible**
- Any enhanced cooperation shall comply with the Treaties and Union law. Such cooperation shall **not undermine the internal market** or economic, social and territorial cohesion. It shall not constitute a barrier to or discrimination in trade between Member States, **nor shall it distort competition** between them
- Any enhanced cooperation shall **respect the competences, rights and obligations** of those Member States which do not participate in it. Those Member States shall not impede its implementation by the participating Member States

Sammanfattning och diskussion

1. Sannolikt antas ett fördrag i någon form, MEN varje land, nationellt parlament och opinion är potentiellt problem
2. Oklart om fördraget kommer att avgöra debatten kring euron och "moral hazard", MEN stark politisk vilja att rädda euron
3. Ingen akut risk för "two-speed Europe", MEN nationell politik i bl.a. FR och UK kan driva splittring

➤ **Vilken väg ska Sverige välja?**