

President

1220 11 30 14:35

- Bank for International Settlements  
For the attention of dr G. Baer  
Centralbahnplatz 2  
CH-4002 BASLE  
Zwitzerland

Datum

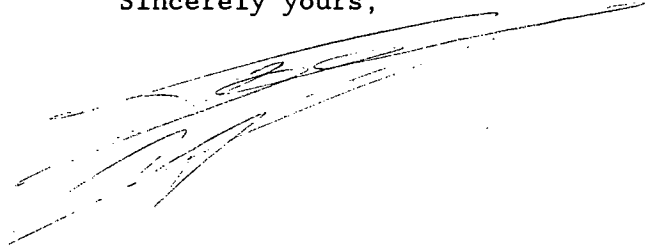
- 23 December 1988

- re: Questionnaire for the Committee for the Study of EMU

Dear Mr. Baer,

Please find enclosed the reply for the Netherlands to the questionnaire proposed by Governor Hoffmeyer. I am also sending a copy to Mr. Padoa-Schioppa.

Sincerely yours,



DIT  
15

According to the Dutch Central Bank law the Nederlandsche Bank can be subjected to an instruction by the minister of Finance. At the same time, the law lays down elaborate procedural safeguards embodying checks and balances, which in practice induce Minister and Bank to consult frequently, in order to arrive at a consensus on the general stance of monetary policy. The implementation of the concrete measures is decided upon by the Bank and the Minister is informed beforehand, e.g. in case of a change in the discount rate. Measures of credit policy, such as ceilings or cash reserve requirements, require agreement with commercial banks; if such agreement cannot be reached the Bank may impose the measure on the banks if the minister of Finance agrees, pending ultimate approval by Parliament. The power of the minister to issue, within procedural safeguards, an instruction prohibits the transfer to the Committee of Governors of decision-making power on Central Banking matters within the present institutional context. The position of the Executive Board as the governing body of the Bank also forms an obstacle to the transfer of authority.

The financing of government deficits and government debt management are in the Netherlands within the competence of the minister of Finance. However, the Central Bank cannot be obliged to finance the government. Furthermore, there is an understanding with the Bank that the Treasury will refrain from monetary financing by other means. Fiscal policy measures require approval by Dutch parliament.

In completing the questionnaire, it has been assumed that in the stage 'decisions taken after coordination' recommendations can be made at the European level and that recommendations within the Central Bank's competence are made in the Committee of Governors, an EC-body that is not subject to directives of the Council of Ministers. It should be added that progress in monetary policy coordination requires that all Governors participate in the coordination process on more or less the same footing, i.e. equally independent from instructions of national ministers.

Transfer of decision-making power constitutes a transfer of sovereignty that will necessitate parliamentary approval of the Treaty in which this is stipulated and probably corresponding changes in national legislation.





Date: December 14, 1988.

Our ref.:

Your ref.:

Dr. G. Baer  
Assistant Manager  
Bank for International  
Settlements  
CH 4002 Basel, Schweiz

- Returned with thanks
- As per agreement
- For your information
- Sent us by mistake
- For further action
- Please acknowledge receipt
- Please return
- According to \_\_\_\_\_
- As per letter of \_\_\_\_\_
- May be retained
- According to todays telephone-  
conversation with Mr. Kai Aen  
Hansen please find enclosed the  
table for Belgium.

Yours faithfully

**DANMARKS NATIONALBANK**

  
**GITTE NØRGAARD**

DANMARKS NATIONALBANK

5 Havnegade  
DK-1093 Copenhagen K

Telephone +45 1 14 14 11, extension No. \_\_\_\_\_  
Telex 27051 Natbk DK  
Telefax +45 1 145902

Cable address: Natbk DK  
S.W.I.F.T. address dknbdkkk

Major instruments and policy measures to be applied in connection with the gradual realization of the Economic and Monetary Union

Instrument/policy measure	Who makes the decision? <sup>1</sup>	Can under present provisions policies decisions be: *)			Can the decision-making power be transferred to Community bodies without changes in national legislation?
		communicated prior to implementation?	taken after consultation?	taken after co-ordination?	
<u>Monetary policy</u>					
- Change in central bank interest rates	CB (G) <sup>2</sup>	YES	YES	YES	NO <sup>8</sup>
- Credit policy	CB + Gov <sup>3</sup>	YES	YES	YES	NO <sup>8</sup>
- Reserve requirements	CB + Gov	YES	YES	YES	NO <sup>8</sup>
- Open market operations	CB + Gov	YES	YES	YES	NO <sup>8</sup>
- Financing of government deficits	Gov (P) + CB	YES	YES	YES	NO <sup>8</sup>
- Government debt management	Gov + CB	YES	YES	YES	NO <sup>8</sup>
<u>Exchange rate policy</u>					
- Change in central rates	Gov <sup>4</sup>	} as a member of EMS these are common decisions			NO
- Change in intervention margins	Gov <sup>4</sup>				NO
- Change in intervention credit mechanisms	CB				YES <sup>9</sup>
- Intervention policy	CB	YES	YES	YES	YES <sup>9</sup>
- Management of official reserves	CB	YES	YES	YES	YES <sup>9</sup>
<u>Fiscal policy</u>					
- Direct taxes	P	YES <sup>5</sup>	YES	NO <sup>6</sup>	NO <sup>8</sup>
- Taxation of interest and capital income	P	YES <sup>5</sup>	YES	NO <sup>6</sup>	NO <sup>8</sup>
- Indirect taxes	P	YES <sup>5</sup>	YES	NO <sup>6</sup>	NO <sup>8</sup>
- Budget balance targets	Gov	YES <sup>5</sup>	YES	YES <sup>7</sup>	NO <sup>8</sup>
<u>Other policy instruments and measures (specify)</u>					
- Incomes Policy	Gov (P) + social partners	YES	YES	NO <sup>6</sup>	NO <sup>8</sup>

<sup>1</sup> Please specify: Governor, Central Bank Board, Minister, Cabinet, Parliament,  
CB Gov P

\*) In agreement with the Secretariat the following information should be added: Communication, consultation and coordination is assumed to take place between EC-partners in a forum, where full confidentiality is assured.

NOTES

- 2) The government can veto any of the central bank's decisions related to monetary and exchange rate policies.
- 3) Credit ceilings.
- 4) The Central Bank has an advisory capacity
- 5) Government proposals
- 6) In the absence of binding Community legislation.
- 7) Cf. art. 3. decision of Council. Feb. 18.1974  
(cf. appendix).
- 8) Except for Community regulation if the Treaty allows.
- 9) For political reasons, the consent of the Government would be needed.

DÉCISION DU CONSEIL (1)

du 18 février 1974

relative à la réalisation d'un degré élevé de convergence des politiques économiques des États membres de la Communauté économique européenne

(74/120/CEE)

LE CONSEIL DES COMMUNAUTÉS EUROPÉENNES,

vu le traité instituant la Communauté économique européenne, et notamment ses articles 103 et 145,

vu la proposition de la Commission,

vu l'avis de l'Assemblée,

vu l'avis du Comité économique et social,

considérant que la réalisation progressive de l'union économique et monétaire suppose, comme condition indispensable, que la convergence des politiques économiques des États membres soit, dès à présent, établie et maintenue à un degré élevé;

considérant que, pour y parvenir, un renforcement et une amélioration notables des procédures de coordination actuellement pratiquées s'imposent; que plus spécialement un mécanisme de consultation permanente doit être mis en place, tant dans le domaine de la politique économique générale que dans celui des politiques qui relèvent de la responsabilité des banques centrales en matière monétaire;

considérant que ce mécanisme de consultation permanente doit s'appuyer sur un support d'orientations de politique économique définies au niveau communautaire; que de telles orientations ne peuvent être limitées à la seule politique à suivre à court terme, mais doivent concerner également la politique à moyen terme; que, en effet, on ne saurait mener convenablement une action conjoncturelle intégrant les processus d'évolution de neuf économies nationales si elle n'est pas guidée par et vers des objectifs communs établis sur une période plus longue; que dès lors la fixation d'orientations à moyen terme est un instrument indispensable pour une politique cohérente de conjoncture et partant une mesure appropriée à une telle politique;

considérant que la surveillance de la mise en œuvre et des effets des politiques économiques nationales est nécessaire au maintien de la cohérence entre elles, afin que toute déviation par rapport aux orientations arrêtées au niveau de la Communauté puisse être corrigée rapidement;

considérant que la convergence renforcée des politiques économiques doit s'accompagner, sur le plan des relations de change à l'intérieur de la Communauté, d'un mécanisme précis et efficace de consultation préalable à toute décision d'un État membre relative aux conditions dans lesquelles sa monnaie s'échange contre les monnaies des autres États membres et des pays tiers,

(1) Texte tenant compte des modifications apportées par la décision du Conseil du 18 décembre 1975 (75/787/CEE) et par la décision du Conseil du 6 février 1979 (79/136/CEE).

A ARRÊTÉ LA PRÉSENTE DÉCISION:

*Article premier*

Le Conseil réserve chaque mois un jour fixe, choisi au préalable, à des réunions consacrées aux problèmes économiques et monétaires. Dans ce cadre, le Conseil tient chaque année trois sessions consacrées à l'examen de la situation économique dans la Communauté. Sur la base d'une communication de la Commission, assortie, le cas échéant, de propositions de décisions, directives ou recommandations, le Conseil arrête les orientations de la politique économique à suivre par la Communauté et dans chaque État membre afin de parvenir à une évolution économique harmonieuse.

*Article 2*

Le premier examen a lieu aussitôt que possible au cours du premier trimestre.

A cette occasion, sur proposition de la Commission, le Conseil adapte les orientations de politique économique relatives à l'année en cours aux nécessités nouvelles de l'évolution économique.

Les propositions de la Commission sont accompagnées d'un bilan de la politique économique suivie dans l'année écoulée et de projections à cinq ans portant sur les principales grandeurs macro-économiques.

*Article 3*

Un deuxième examen a lieu au cours du deuxième trimestre. A cette occasion, le Conseil définit les orientations compatibles avec les éléments essentiels des budgets économiques préliminaires. Dans ce cadre, les orientations quantitatives pour les projets de budgets publics de l'année suivante seront fixées avant que ceux-ci ne soient définitivement arrêtés et porteront sur l'évolution des masses budgétaires, sur le sens et l'ampleur des soldes ainsi que sur les modes de financement ou d'utilisation de ces derniers. A cette occasion, les orientations chiffrées relatives aux projets de budgets publics ne font pas l'objet de publication.

*Article 4*

Un troisième examen a lieu au cours du quatrième trimestre. A cette occasion, le Conseil, sur proposition de la Commission et après consultation de l'Assemblée et du Comité économique et social, arrête un rapport annuel sur la situation économique de la Communauté et fixe les orientations à suivre par chaque État membre dans sa politique économique pour l'année suivante.

*Article 4 bis*

A des intervalles réguliers de deux ans et demi correspondant une fois sur deux à l'examen des programmes de politique économique à moyen terme et la première fois en 1980 à l'occasion du troisième examen annuel visé à l'article 4, le Conseil, après consultation de l'Assemblée et du Comité économique et social, examine un rapport périodique sur la situation et l'évolution socio-économique des régions de la Communauté, établi par la Commission en étroite collaboration avec le comité de politique régionale.

Sur la base de ce rapport, le Conseil procède à un débat sur les priorités et les orientations proposées par la Commission.