

KOMINIKE SA
SASTANKA
MINISTARA FINANSIJA
I GUVERNERA
CENTRALNIH
BANAKA G20 - SIDNEJ,
22-23. FEBRUARA 2014.
GODINE

Ministri finansija i guverneri centralnih banaka G20 na sastancima u 2014. godini, prate izglede za jačanje globalnog ekonomskog rasta u 2014. godini i razmatraju dalje akcije na tom planu.

COMMUNIQUÉ
MEETING OF G20
FINANCE MINISTERS
AND CENTRAL
BANK GOVERNORS
- SYDNEY, 22-23
FEBRUARY 2014

G20 Finance Ministers and Central Bank Governors at their meetings in 2014 track prospects of strengthening global economic growth in 2014. and consider further actions in this regard.

1. Pozdravljamo nedavne znake poboljšanja globalne ekonomije, naročito jačanje rasta u SAD, Velikoj Britaniji i Japanu pored kontinuiranog solidnog rasta u Kini i mnogim novim tržišnim ekonomijama i obnavljanje rasta u evro zoni. Neki ključni repni rizici su smanjeni.
2. Uprkos ovim nedavnim poboljšanjima, globalna ekonomija ostaje daleko od postizanja snažnog i uravnoteženog rasta. Slažemo se u tome da je globalna ekonomija i dalje suočena sa slabostima u nekim oblastima tražnje i rast je i dalje ispod stopa potrebnih da se naši građani vrate na radna mesta i ispune njihove težnje za razvojem. Nedavna volatilnost na finansijskim tržištima, visoki nivoi javnog duga, nastavak globalnih debalansa i preostaleranjivosti u nekim ekonomijama ističu da važni izazovi ostaju za rešavanje.
3. Nema mesta samozadovoljstvu. Rešavanje tih izazova zahteva ambiciju. Obavezujemo se da donesemo nove mere, u kontekstu održavanja fiskalne održivosti i stabilnosti finansijskog sektora da se znatno poveća globalni rast. Razvićemo ambiciozne ali realistične politike sa ciljem da se poveća naš kolektivni BDP za više od 2 procenta iznad trajektorije koju impliciraju tekuće politike tokom narednih 5 godina. To je preko USD 2 biliona u realnim pokazateljima i vodiće znatnom povećanju radnih mesta. Da bi se to ostvarilo preduzećemo konkretne akcije u svim G20, uključujući povećanje investiranja, podizanje zaposlenosti i učešća, jačanje trgovine i unapređenje konkurentnosti, pred makroekonomskih politika. Te akcije će predstavljati osnovu za naše obuhvatne strategije rasta i Brizbejski akcioni plan.
4. Uvažavamo da monetarna politika treba da ostane akomodativna u mnogim razvijenim ekonomijama i treba da se normalizuje u toku vremena, sa dinamikom koja zavisi od izgleda za cenovnu stabilnost i ekonomski rast. Ovaj mogući razvoj treba da bude pozitivan za globalnu ekonomiju a smanjeno oslanjanje na labavu ekonomsku politiku bilo bi korisno na srednji rok za finansijsku stabilnost. U fazi tranzicije, ekonomska politika može da pomogne merama da se poveća tražnja privatnog sektora, uključujući investiranje. Spremní smo da preduzmemo potrebne korake da održimo cenovnu stabilnost, rešavanjem blagovremeno defelatorne i inflatorne pritiske. Sve naše centralne banke održavaju svoju obavezu da parametri monetarne politike i dalje budu pažljivo kalibrirani u kontekstu tekuće razmene informacija i imajući u vidu uticaje na globalnu ekonomiju.
5. Sa reagovanjem tržišta na različite promene u politici i okolnostima u zemljama, cene aktive i devizni kursevi se prilagođavaju. Ovo može ponekad da vodi ekscesnoj volatilnosti koja može naneti štetu rastu. Mada su mnoge ekonomije pripremljene za to, naš prvenstveni odgovor je da se dalje jačaju i dorađuju okviri naše domaće makroekonomske, strukturne i finansijske politike. Neke ekonomije mogu morati da obnove fiskalne amortizere onde gde je prostor politike erodirao. Konzistentno ćemo komunicirati naše akcije jedni drugima i javnosti i nastavićemo da sarađujemo na upravljanje prelivanjima na druge zemlje kako bismo obebezili nastavak efektivnosti globalnih sigurnosnih mreža.
6. Nastavićemo da primenjujemo naše fiskalne strategije strategije fleksibilno da bi se uzela u obzir trenutni ekonomski uslovi, da bi se podržao ekonomski rast i stvaranje radnih mesta, dok se dug kao udeo u BDP postavlja na održivi nivo. Nastavićemo da radimo na unapređenju toga kao dela naših strategija rasta.
7. Obavezali smo se na stvaranje klime koja olakšava više investiranja, naročito u infrastrukturu i mala i srednja preduzeća. To je ključno za tranziciju globalne ekonomije na jači rast u kratkom i srednjem roku. Preduzećemo reforme da otklonimo ograničenja privatnih investicija uspostavljanjem solidne i predvidive politike i regulatornih okvira i naglašavajući ulogu tržišnih podsticaja i discipline. To, pored drugih akcija na unapređenju dugoročnog investiranja privatnog sektora, maksimiranju uticaja kapitalne potrošnje javnog sektora i jačanjem katalizatorske uloge multilateralnih razvojnih banaka biće važan deo naših strategija rasta i Brizbejskog akcionog plana.

1. We welcome recent signs of improvement in the global economy, in particular, growth strengthening in the United States, United Kingdom and Japan alongside continued solid growth in China and many emerging market economies, and the resumption of growth in the euro area. Some key tail risks have diminished.
2. Despite these recent improvements, the global economy remains far from achieving strong, sustainable, and balanced growth. We agree the global economy still faces weaknesses in some areas of demand, and growth is still below the rates needed to get our citizens back into jobs and meet their aspirations for development. Recent volatility in financial markets, high levels of public debt, continuing global imbalances and remaining vulnerabilities within some economies highlight that important challenges remain to be managed.
3. There is no room for complacency. Addressing these challenges requires ambition. We commit to developing new measures, in the context of maintaining fiscal sustainability and financial sector stability, to significantly raise global growth. We will develop ambitious but realistic policies with the aim to lift our collective GDP by more than 2 per cent above the trajectory implied by current policies over the coming 5 years. This is over US\$2 trillion more in real terms and will lead to significant additional jobs. To achieve this we will take concrete actions across the G20, including to increase investment, lift employment and participation, enhance trade and promote competition, in addition to macroeconomic policies. These actions will form the basis of our comprehensive growth strategies and the Brisbane Action Plan.
4. We recognise that monetary policy needs to remain accommodative in many advanced economies, and should normalise in due course, with the timing being conditional on the outlook for price stability and economic growth. This eventual development would be positive for the global economy and reduced reliance on easy monetary policy would be beneficial in the medium term for financial stability. In a transition phase, economic policy could help with measures to increase private sector demand, including investment. We all stand ready to take the necessary steps to maintain price stability, by addressing in a timely manner deflationary and inflationary pressures. All our central banks maintain their commitment that monetary policy settings will continue to be carefully calibrated and clearly communicated, in the context of ongoing exchange of information and being mindful of impacts on the global economy.
5. As markets react to various policy transitions and country circumstances, asset prices and exchange rates adjust. This might sometimes lead to excessive volatility that can be damaging to growth. While many economies are prepared for this, our primary response is to further strengthen and refine our domestic macroeconomic, structural and financial policy frameworks. Exchange rate flexibility can also facilitate the adjustment of our economies. Some economies may need to rebuild fiscal buffers where policy space has eroded. We will consistently communicate our actions to each other and to the public, and continue to cooperate on managing spillovers to other countries, and to ensure the continued effectiveness of global safety nets.
6. We will continue to implement our fiscal strategies flexibly to take into account near-term economic conditions, so as to support economic growth and job creation, while putting debt as a share of GDP on a sustainable path. We will continue to work on improving these as part of our growth strategies.
7. We are committed to creating a climate that facilitates higher investment, particularly in infrastructure and small and medium enterprises. This is crucial for the global economy's transition to stronger growth in the short and medium term. We will undertake reforms to remove constraints to private investment by establishing sound and predictable policy and regulatory frameworks and emphasising the role of market incentives and disciplines. These, along with other actions to promote long-term private sector investment, maximise the impact of public sector capital

8. Duboko žalimo što reforme kvota MMF-a i upravljanja dogovorenih u 2010. godini nisu još postale efektivne i što 15. Opšta revizija kvota nije završena do januara 2014. godine. Naš najviši prioritet ostaje ratifikovanje reformi iz 2010. godine i urgiramo da SAD to učine pre našeg narednog sastanka u aprilu. U aprilu, napravice pregled napretka na ispunjenju ovog prioriteta i završetka 15. Redovne revizije kvota do januara 2015. godine.
9. Obavezali smo se na globalni odgovor Eroziiji osnove i bežanju profita (BEPS) na osnovu dobrih principa dobrih principa politike. Profiti treba da se oporezuju tamo gde se obavljaju ekonomske aktivnosti iz kojih proizilaze profiti i gde se stvara vrednost. Nastavljamo svoju podršku Akcionom planu G20/OECD BEPS i očekujemo progres kako je izloženo u dogovorenom rasporedu. Do samita u Brizbeju, počecemo da donosimo efektivne, praktične i održive mere za sprečavanje BEPS-a u svim industrijama, uključujući tradicionalne, digitalne i digitalizovane firme, u sve više globalizovanoj ekonomiji. Podržavamo Zajednički standard izveštavanja za automatsku razmenu poreskih informacija na recipročnoj osnovi i radićemo sa svim relevantnim stranama, uključujući naše finansijske institucije na razradi detalja našeg plana za primenu na našem septembarskom sastanku. Paralelno, očekujemo da počnemo automatsku razmenu informacija o poreskim pitanjima među članicama G20 do kraja 2015. godine. Pozivamo na rano usvajanje standarda u jurisdikcijama koje mogu to da urade. Pozivamo sve finansijske centre da odgovore istom merom našim obavezama. Urgiramo kod svih jurisdikcija koje se još ne pridržavaju postojećih standarda za razmenu informacija da to urade na poziv i potpišu Multilateralnu konvenciju o uzajamnoj administrativnoj asistenciji u poreskoj materiji bez daljeg odlaganja. Spremni smo da damo čvršće podsticaje onim jurisdikcijama koje se nisu kvalifikovale za Fazu 2 evaluacija. Angažovaćemo se i podržati zemlje sa niskim prihodom i zemlje u razvoju tako da imaju koristi od našeg rada na porezima.
10. U 2014. godini usredsređujemo naše napore

na značajno ispunjavanje do Brizbejskog samita ključnih aspekata osnovnih reformi koje smo izložili kao odgovor na globalnu finansijsku krizu: izgrađivanje otpornih finansijskih institucija, okončanje pristupa suviše velika da bi propala, rešavanje rizika bankarstva u senci i obezbeđenje da tržišta derivata budu sigurnija. Želimo da unapredimo otpornost finansijskog sistema i veću izvesnost u regulatornom okruženju da se podržava poverenje i rast. Primenićemo te reforme na način koji unapređuje integrisani globalni finansijski sistem, smanjuje štetnu fragmentaciju i izbegava nenameravane troškove za privredu. Obavezujemo se da sarađujemo po jurisdikcijama sa obnovljenim usmerenjem na blagovremenu i konzistentnu primenu koju podržavaju svrsishodni ekspertski pregledi, uključujući reformu vanberzanskih derivata. U vezi sa tom reformom saglasni smo da jurisdikcije i regulatori budu u stanju da prepuste jedni drugima kada je to opravdano na osnovu kvaliteta njihovih regulatornih i izvršnih režima, na osnovu sličnih ishoda na nediskriminatorni način imajući dužno poštovanje prema regulatornim režimima matične zemlje.

11. Zahvaljujemo na radu međunarodnih organizacija i drugih relevantnih tela na našem sastanku (videti Aneks za završen rad i detalje posebnog mandata za dalji rad na podršci navedenih obaveza).



expenditure, and enhance the catalytic role of multilateral development banks will be an important part of our growth strategies and the Brisbane Action Plan.

8. We deeply regret that the IMF quota and governance reforms agreed to in 2010 have not yet become effective and that the 15th General Review of Quotas was not completed by January 2014. Our highest priority remains ratifying the 2010 reforms, and we urge the US to do so before our next meeting in April. In April, we will take stock of progress towards meeting this priority and completing the 15th General Review of Quotas by January 2015.
9. We are committed to a global response to Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) based on sound tax policy principles. Profits should be taxed where economic activities deriving the profits are performed and where value is created. We continue our full support for the G20/OECD BEPS Action Plan, and look forward to progress as set out in the agreed timetable. By the Brisbane summit, we will start to deliver effective, practical and sustainable measures to counter BEPS across all industries, including traditional, digital and digitalised firms, in an increasingly globalised economy. We endorse the Common Reporting Standard for automatic exchange of tax information on a reciprocal basis and will work with all relevant parties, including our financial

institutions, to detail our implementation plan at our September meeting. In parallel, we expect to begin to exchange information automatically on tax matters among G20 members by the end of 2015. We call for the early adoption of the standard by those jurisdictions that are able to do so. We call on all financial centres to match our commitments. We urge all jurisdictions that have not yet complied with the existing standard for exchange of information on request to do so and sign the Multilateral Convention on Mutual Administrative Assistance in Tax Matters without further delay. We stand ready to give tougher incentives to those 14 jurisdictions that have not qualified for Phase 2 of the evaluations. We will engage with, and support low-income and developing countries so that they benefit from our work on tax.

10. In 2014 we are focusing our efforts on substantially completing by the Brisbane summit key aspects of the core reforms we set out in response to the global financial crisis: building resilient financial institutions; ending too-big-to-fail; addressing shadow banking risks; and making derivatives markets safer. We want to promote resilience in the financial system and greater certainty in the regulatory environment to support confidence and growth. We will implement these reforms in a way that promotes an integrated global financial system, reduces harmful fragmentation and avoids unintended costs for business. We commit to cooperate across jurisdictions with a renewed focus on timely and consistent implementation supported by meaningful peer reviews, including OTC derivatives reform. In relation to this reform, we agree that jurisdictions and regulators should be able to defer to each other when it is justified by the quality of their respective regulatory and enforcement regimes, based on similar outcomes, in a non-discriminatory way, paying due respect to home country regulatory regimes.
11. We are grateful for the work of international organisations and other relevant bodies for our meeting (see Annex for completed work and details of specific mandates for further work in support of the above commitments).



Aneks

Primljeni izveštaji

Pozdravljamo sledeće izveštaje koji su podneti pred sastanak Ministara finansija i guvernera centralnih banaka, februar 2014. godine.

Globalni izgledi i izazovi za politiku, Nadzorna nota MMF-a za G20, februar 2014.

Politike za rast i rebalans, nota MMF-a za G20, februar 2014.

Makroekonomski i reformski prioriteti, pripremio MMF sa inputima iz OECD-a i Grupe Svetske banke, koji sugeriraju da sa ambicioznim i realističnim politikama globalni BDP može da se poveća za više od 2 procenta iznad trajektorije koju impliciraju tekuće politike tokom narednih 5 godina.

Priče o uspehu i naučene lekcije: zemlja, sektor i projekt primeri prevazilaženja ograničenja finansijske infrastrukture, Izveštaj Grupe Svetske banke Radnoj grupi G20 za investicije i infrastrukturu, februar 2014.

Praktična rešenja i modeli za rešavanje prepreka investicionom investiranju u infrastrukturu u zemljama u razvoju, Izveštaj Grupe Svetske banke Radnoj grupi G20 za investicije i infrastrukturu, februar 2014.

Fondovi suverenog bogatstva i dugoročno finansiranje razvoja: rizici i mogućnosti, Izveštaj Grupe Svetske banke Radnoj grupi G20 za investicije i infrastrukturu, februar 2014.

Prioritizacija Rada na informisanju o efektivnim pristupima na sprovođenju G20/OECD Visokih principa za finansiranje dugoročnih investicija institucionalnih investitora, Izveštaj OECD-a Radnoj grupi G20 za investicije i infrastrukturu, februar 2014.

Deo I - Eroziya baze i bežanje profita i automatska razmena informacija i Deo II - Globalni forum i transparentnost i razmena informacija za poreske svrhe; Izveštaj Generalnog sekretara OECD Ministrima finansija i guvernerima centralnih banaka G20, februar 2014

Finansijske reforme - Progres i izazovi, Pismo predsedavajućeg Borda za finansijsku stabilizaciju Ministrima finansija i guvernerima centralnih banaka G20, februar 2014.

Predsedavanje G20 Australije - Rezime Korejske vlade sa Konferencije G20 o prelivanjima i globalnoj sigurnosnoj mreži, posebno Regionalni aranžmani finansiranja, februar 2014.

Pitanja za dalje akcije

Tražimo od međunarodnih organizacije koje rade sa Okvirnom radnom grupom da pripreme makroekonomske scenarije za osnovu naših diskusija o politici u aprilu.

Tražimo od Grupe Svetske banke da podnese izveštaj na našem aprilskom sastanku koji prikazuje napore na optimiziranju bilansa da bi se pojačao kapacitet za kreditiranje, uključujući investicije u infrastrukturu. Očekujemo da rad koji koordinira Grupa Svetske banke oceni uzajamne koristi i ostvarivost berzi izloženosti multinacionalnih razvojnih banaka kao sredstvo za optimalizaciju kreditnih portfolija.

Uz pomoć relevantnih međunarodnih organizacija održaćemo seminar za zemalje sa niskim prihodom o praksi održivog finansiranja u prvoj polovini 2014.

Podstičemo Globalni forum za transparentnost i razmenu informacija u poreske svrhe da nastavi sa monitorisanjem i primenom standarda za razmenu informacija na zahtev i očekujemo dalje izveštaje o pridržavanju standarda.

Kao deo izveštaja Radne grupe G20 za razvoj o poreskim problemima, tražimo da razmotre potrebu za pomoć na izgradnji kapaciteta i da li je postojeća pomoć dobro usmerena i podržava mobilizaciju domaćih resursa i ciljeva transparentnosti i izbegava dupliranja.

Tražimo da Radna grupa G20 protiv korupcije do našeg aprislog sastanka ažurira konkretne akcije koje G20 može da preduzme za ispunjenje standarda Radne grupe za finansijsku akciju (FATF) u pogledu vlasništva kompanija i drugih vlasničkih aranžmana kao što su trustovi po zemljama G20 koje vode svojim primerom.

Očekujemo da izveštaj Borda za finansijsku stabilnost u septembru 2014. godine o uspostavljenim procesima u jurisdikcijama za prepuštanje jedne drugima pravila za vanberzanske derivate u prekograničnom kontekstu kada oni postižu slične ishode. To će biti osnova za razmišljanja da li fleksibilni pristupi zasnovani na ishodu za rešavanje pitanja prekograničnog regulisanja tržišta mogu da se primene šire.

Očekujemo ažuriranje o progresu od FSB-a na pregledu strukture reprezentativnosti za naš sastanak u aprilu.

Annex

Reports received

We welcome the following reports delivered ahead of the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors meeting, February 2014:

Global prospects and policy challenges, IMF Surveillance Note to the G20, February 2014.

Policies for growth and rebalancing, IMF note to the G20, February 2014.

Macroeconomic and reform priorities, prepared by IMF with inputs from the OECD and the World Bank Group, which suggests that with ambitious and realistic policies global GDP could lift by more than 2 per cent above the trajectory implied by current policies over the coming 5 years.

Success stories and lessons learned: Country, sector and project examples of overcoming constraints to the financing of infrastructure, World Bank Group report to the G20 Investment and Infrastructure Working Group, February 2014.

Practical solutions and models for addressing obstacles to institutional investment in infrastructure in developing countries, World Bank Group report to the G20 Investment and Infrastructure Working Group, February 2014.

Sovereign wealth funds and long-term development finance: risks and opportunities, World Bank Group report to the G20 Investment and Infrastructure Working Group, February 2014.

Prioritisation of Work to Inform Effective Implementation Approaches of G20/OECD High Level Principles on Long-term Investment Financing by Institutional Investors, OECD report to the G20 Investment and Infrastructure Working Group, February 2014.

Part I - Base Erosion and Profit Shifting and Automatic Exchange of Information and Part II - Global Forum and Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes; OECD Secretary-General Report to the G20 Finance Ministers and Central Bank Governors, February 2014.

Financial Reforms - Progress and Challenges, Financial Stability Board Chairman's letter to G20 Finance Ministers and Central Bank Governors, February 2014.

Australian G20 Presidency - Korean Government Summary of Seoul G20 Conference on Spillovers and the Global Financial Safety Net, particularly Regional Financing Arrangements, February 2014.

Issues for further action

We ask the international organisations working with the Framework Working Group to prepare macroeconomic scenarios to inform our policy discussions in April.

We ask the World Bank Group to provide a report at our April meeting that outlines efforts to optimise balance sheets in order to enhance lending capacity, including for infrastructure investment. We look forward to work being coordinated by the WBG to assess the mutual benefits and feasibility of MDB exposure exchanges as a means to optimise lending portfolios.

With the assistance of relevant international organisations, we will convene a seminar with low-income countries on sustainable financing practices in the first half of 2014.

We encourage the Global Forum on Transparency and Exchange of Information for Tax Purposes to continue to monitor the implementation of the standard for exchanging information upon request and we look forward to further reports on compliance with the standard.

As part of the G20 Development Working Group's reports on tax challenges, we ask them to consider the need for capacity building assistance and whether current assistance is well targeted, supports domestic resource mobilisation and transparency objectives, and avoids duplication.

We ask the G20 Anti-Corruption Working Group for an update by our April meeting on concrete actions that the G20 can take to meet the Financial Action Task Force (FATF) standards regarding the beneficial ownership of companies and other legal arrangements such as trusts by G20 countries leading by example.

We look forward to the report from the Financial Stability Board in September 2014 on jurisdictions' established processes to enable them to defer to each other's OTC derivatives rules in cross-border contexts where these achieve similar outcomes. This will inform deliberations on whether flexible outcomes-based approaches to resolving cross-border market regulation issues could be used more widely.

We look forward to an update of progress by the FSB on its review of the structure of representation for our meeting in April.