

Toelichting en tabel ESM instrumenten

- Alle instrumenten worden beschreven op basis van bestaande ESM verdrag (vooralsnog geen intredingsdatum nieuw verdrag voorzien).
- Macro-economische aanpassingsprogramma's zijn de enige instrumenten die ooit zijn ingezet (Cyprus (2013) en Griekenland (2015)).
- Momenteel zijn er geen landen in een EDP procedure, wat betekent dat landen in theorie aan alle PCCL en ECCL toegangscriteria kunnen voldoen, waarbij schuldhoudbaarheid nog separaat moet worden geversificeerd door een DSA.
- OMT toegang kan bij macro-economische aanpassingsprogramma's en ECCL (in combinatie met primary market purchases), maar niet bij PCCL en secondary market purchases.
- Conditionaliteit is leidend voor alle financiële steun. Het ESM-verdrag (art. 3 en art. 12) stelt daar slechts over dat voorwaarden passend moeten zijn bij het gekozen instrument. Voorwaarden kunnen gaan van een macro-economisch aanpassingsprogramma tot voortdurende inachtneming van vooraf gestelde voorwaarden. ESM instrument guidelines (die met QMV van 80% kunnen worden aangepast; 10.2.a) worden gebruikt om het vereiste niveau van conditionaliteit vast te stellen
- Voor goedkeuring voor de inzet van een instrument wordt besloten op basis van unanimiteit. Met een spoedprocedure kan hiervan worden afgeweken, als de ECB en Commissie oordelen dat de houdbaarheid van de eurozone als geheel op het spel staat. In dat geval is een gekwalificeerde meerderheid van 85% van de uitgebrachte stemmen vereist.

Instrument	Korte beschrijving	Ex-ante toegangscriteria	MoU en conditionaliteit	Financiële Kenmerken
Precautionary conditional credit line (PPCL)	Kredietlijn voor financieel en economisch gezonde landen Bedoeld als "seal of approval" richting markten voordat landen daadwerkelijk in problemen komen	Globale assessment of fundamenteel gezond op basis van: i. voldoen aan de eisen SGP. ii. Voldoen aan eisen MEOP iii. Blijvende markttoegang. iv. Houdbare externe sector v. Geen problemen in de financiële sector. vi. Houdbare overheidsschuld (bepaald door DSA). Deze criteria alsook het doel dat alleen om gezonde economieën gaat zijn alleen op niveau van onderliggend richtsnoer vastgelegd.	Eis om permanent te blijven voldoen aan ex-ante toegangscriteria + MoU gericht op beleid wat dit waarborgt (kan dus zeer beperkt omdat bestaand beleid gezond is) Als landen niet meer voldoen aan ex-ante criteria vervalt de kredietlijn Verscherpt toezicht CIE als wordt getrokken uit kredietlijn. Onder verscherpt toezicht wordt er per kwartaal een rapport opgesteld over de financieel-economisch situatie. In het rapport wordt specifiek ingegaan op de te nemen acties/conditionaliteiten.	Kredietlijn in principe beschikbaar 1 jaar (plus 2x verlenging met 6 maanden) Geen specifieke regels voor looptijd van uitstaande middelen Zodra geld daadwerkelijk wordt getrokken uit de kredietlijn volgt een discussie of nog het instrument adequaat is. Geen maximum per land of totaal vastgesteld.

ESM Instrumentarium, inclusief nieuwe voorstellen in het kader van het Corona-virus

<p>Enhanced conditional credit line (ECCL).</p>	<p>Kredietlijn voor in de kern financieel en economisch gezonde landen.</p> <p>Bedoeld als "<i>seal of approval</i>" richting markten voordat landen daadwerkelijk in problemen komen.</p>	<p>Idem als PCCL, inclusief houdbare overheidsschuld bepaald door DSA voor landen die worden gezien als fundamenteel gezond ondanks dat NIET is voldaan aan alle toegangscriteria (onbekend hoeveel wel aan moet worden voldaan).</p>	<p>MoU gericht op beleid gerelateerd aan toegangscriteria waar niet aan wordt voldaan + Eis om permanent te blijven voldoen aan ex-ante toegangscriteria waar bij aanvraag <u>wel</u> aan werd voldaan.</p> <p>Verscherpt toezicht CIE (ook als niet wordt getrokken, zie toelichting bovenstaand)</p>	<p>Idem PCCL</p>
<p>ESM leningen met Macro-economisch aanpassingsprogramma (MEAP)</p>	<p>Meest vergaande instrument, ingezet bij het (aanstaand) verlies van markttoegang door een ESM lidstaat.</p>	<p>Geen ex-ante criteria.</p> <p>DSA nodig voor financieringspakket en beslissing eventuele schuldhervorming.</p>	<p>Vergaande landenspecifieke conditionaliteit gericht op herstel schuldhoudbaarheid en markttoegang</p>	<p>Overweging 15 van ESM verdrag stelt dat leningsvoorwaarden moeten aansluiten bij EFSF leningen Ierland en Portugal</p>

10.2.a + 11.1

11.1

ESM Instrumentarium, inclusief nieuwe voorstellen in het kader van het Corona-virus