

Rol ESM en Commissie in Coronacrisis

- EG 24 maart-

10.2.e

Aanleiding

- De discussie over de inzet van het ESM voor de COVID-19 crisis zal worden voortgezet.
- Het ESM heeft voorstellen gedaan voor 1) een ECCL voor iedereen of voor een groep landen en 2) een Rapid Liquidity Instrument (RLI). Voor de EG-restricted van vrijdag 20 maart is een stuk over de twee ESM voorstellen verspreid. Voor deze EG-restricted heeft het ESM daar twee stukken aan toegevoegd, met daarin een nadere uitwerking van optie 1. Deze stukken zijn bij deze dossierbijdrage bijgevoegd.
- Op basis van de discussies van afgelopen dagen schatten wij in dat zwaartepunt discussie op ECCL zal liggen.
- Er is hoge druk van andere landen om voorstellen in Eurogroep van 24 maart en ER van 26 maart te hebben.
- Bijgevoegd (1) een factsheet over de ECCL aanvraag en monitoring procedure, de eisen van het informatieprotocol met de Tweede Kamer en lopende moties, (2) ESM-instrumententabel en (3) factsheet instrument op basis van artikel 122 EU begroting.

Inzet

Gebruik ESM

11.1

11.1

10.2.a + 11.1

¹ Welke naar voren zijn gekomen m.b.t. de toegangscriteria.

- Fase 2 waarin macro-conditionaliteit wordt gevraagd gericht op aanpakken van de gedurende het aanvraagproces in kaart gebrachte financiële en economische kwetsbaarheden.
- Bij een dergelijke benadering zal Nederland sterk inzetten op goede implementatiewaarborgen, onder meer door:
 - Ambitieuze macro-economische conditionaliteit voor fase 2
 - Een duidelijk afgebakend moment waarop fase 2 begint, afhankelijk van medische ontwikkelingen, zoals het onder controle brengen van de uitbraak en niet stelselmatig uitstellen als het economisch herstel trager loopt dan verwacht.
 - Vormgeving van de trekkingsmogelijkheden uit de ECCL via tranches op een zodanige manier dat niet de hele kredietlijn al in fase 1 kan worden opgenomen. Er is op deze manier ook nog een prikkel voor landen om de kredietlijn aan te houden in fase 2. De verdeling van de tranches moet wel zo zijn ingericht dat niet al het kruit in de eerste tranche verschoten is, en dus de commitment in het verdere verloop mogelijk wegvalt.
 - Een alternatief is dat de macroconditionaliteit al in het MoU wordt opgenomen maar dat deze pas in de tweede fase in wetgeving wordt omgezet en/of pas dan in werking treedt.

11.1

Verbreden discussie: instrument binnen EU-begroting

- Artikel 122.2 VWEU biedt mogelijk de basis voor financiële steun aan lidstaten als gevolg van de Coronacrisis. Hiervoor zou een nieuw financieel instrument opgericht kunnen/moeten worden.
- Daarbij kan een voorbeeld worden genomen aan bestaande financiële instrumenten die steun bieden aan lidstaten, en worden gegarandeerd door de "resterende marge" onder het eigen middelenplafond. Voorbeelden zijn met name het EFSM (artikel 122.2) en de BoP (artikel 143). De cumulatieve capaciteit van deze twee instrumenten bedraagt 110 miljard euro, waarvan 47 miljard (hoofdzakelijk EFSM) is gebruikt.

11.1

- Daarnaast zou het eigenmiddelenplafond kunnen worden opgehoogd, zodat de resterende marge automatisch groter wordt. Dat betekent wel dat we impliciet meer garanties geven aan de EU begroting.
- Tot slot zou de verhouding tussen de resterende marge en de maximale uitleencapaciteit aangepast kunnen worden (zonder gevolgen voor de AAA-status) zodat er meer leningen kunnen worden verstrekt.

10.2.a

Toelichting

Kenmerken ESM voorstellen

ECCL voor iedereen

- Gegarandeerde toegang tot de ECCL voor alle (of een groep) ESM-leden. Dergelijke brede dekking is nodig gezien de symmetrische aard van de schok en het voorkomen van het stigma effect.
- Voorgestelde procedure: BoG zal van tevoren een totale financieringsenvelop voor alle landen aankondigen. Daarna eerst principegoedkeuring voor alle (of voor een groep) ESM-leden. Individuele aanvragen van individuele landen worden daarna synchroon goedgekeurd. Het constant samen nemen van alle (of een groep) landen beperkt markt stigma.
- De ECCL geeft toegang tot OMT (=een belangrijk argument waarom juist de ECCL op tafel aaligt)
- Financiële kenmerken: Voor alle landen samen 240 mld. euro beschikbaar, te verdelen op basis van ESM kapitaalsleutel of een indicator die te relateren is aan de zwaarte van de Corona-uitbraak

10.2.a

10.2.a

Rapid Liquidity Instrument (RLI)


- Korte termijn liquiditeit voor financiering Corona-virus gerelateerde uitgaven. Vergelijkbaar met IMF Rapid Financing Facility.
- Financiële kenmerken: van het paid-in kapitaal (80 mld. euro of 3/4^e EMU GDP) op te vragen door elke lidstaat naar rato van het eigen aandeel. 1 jaar voor trekken, max 5 jaar voor terugbetalen. Van tevoren aangekondigd door BoG.
- Toegangscriteria voor elk land wat door COVID-19 is getroffen en als gevolg daarvan zware economische of financiële consequenties. DSA is vereist.
- Conditionaliteit gebaseerd op gerelateerd aan gebruik van de middelen
- Op basis van ESM-verdrag artikel 19 kan het ESM een nieuw instrument in het leven roepen (een dergelijk nieuw instrument vereist in diverse landen, zoals DL/OOS wel parlementaire goedkeuring. In NL moet Kamer ook worden geïnformeerd op basis van informatieprotocol.

Tweetrapsbenadering in de conditionaliteit

-
-

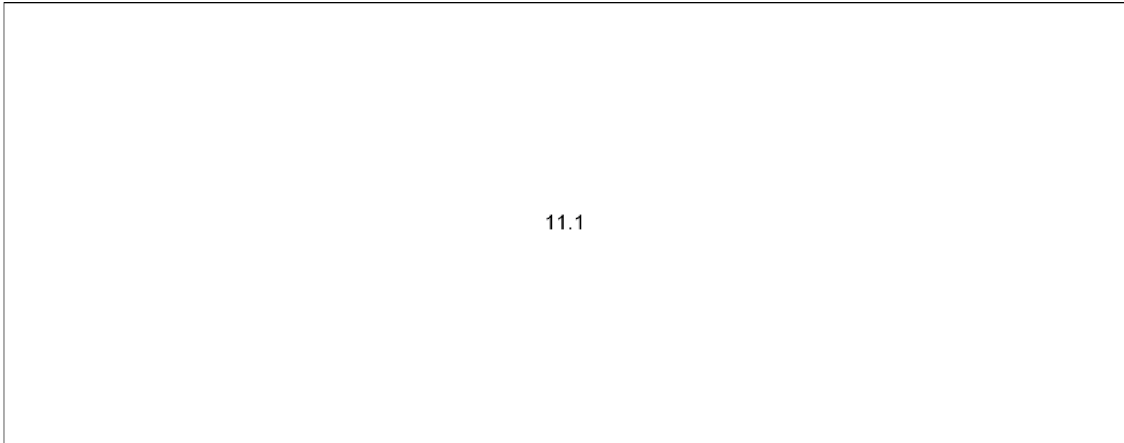
10.2.a

10.2.a

- 

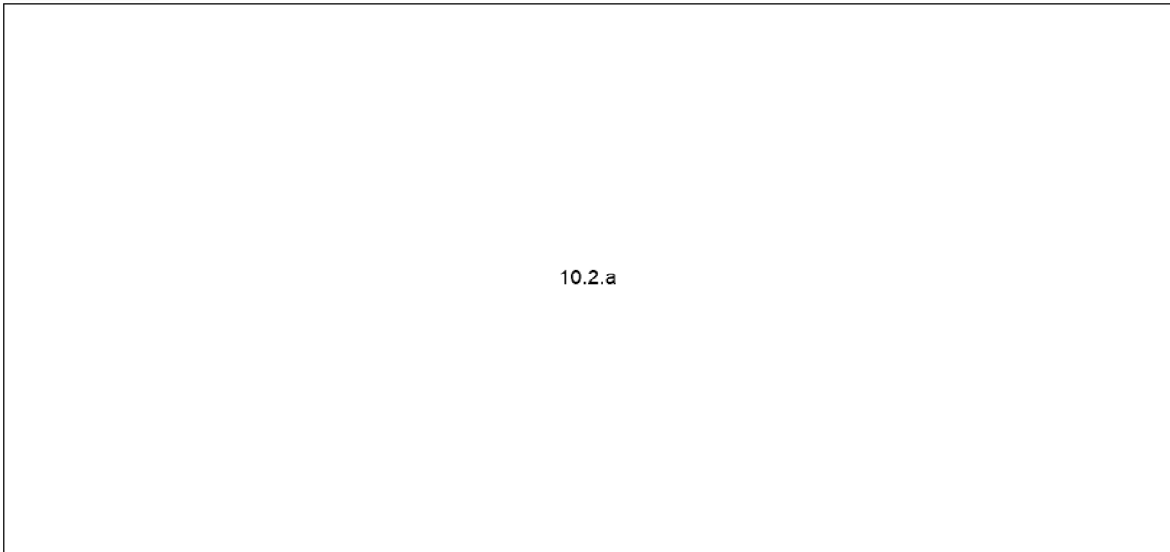
10.2.a

Appreciatie:



11.1

Krachtenveld



10.2.a