

Ministerie van Financiën

> Retouradres Postbus 20201 2500 EE Den Haag

De Voorzitter van de Tweede Kamer der Staten-Generaal
Postbus 20018
2500 EA S'-GRAVENHAGE

Directie Buitenlandse Financiële Betrekkingen

Korte Voorhout 7
2511 CW Den Haag
Postbus 20201
2500 EE Den Haag
www.rijksoverheid.nl

Ons kenmerk
BFB 2012-897M

Uw brief (kenmerk)

Bijlagen

Datum 15 februari 2012
Betreft Noodreservefonds ESM

Geachte voorzitter,

Op verzoek van uw Kamer informeer ik u hierbij nader over de door de Eurogroep van 23 januari jl. overeengekomen uitwerking van de noodprocedure om over te gaan tot steunverlening uit het ESM. Bij de uitwerking is rekening gehouden met het voldoen aan de vereisten van de Finse grondwet. De Nederlandse regering acht de noodprocedure om over te gaan tot steunverlening wenselijk om de effectiviteit van het ESM te waarborgen.

Van de noodprocedure wordt gebruik gemaakt indien de Commissie en de ECB beide concluderen dat een besluit tot steunverlening dringend is vereist in verband met de economische en financiële houdbaarheid van de eurozone. Voor het aannemen van een dergelijk besluit is een gekwalificeerde meerderheid van 85% van de uitgebrachte stemmen benodigd in plaats van het standaardvereiste van onderlinge overeenstemming. Zodoende kan in acute noodsituaties op een snelle manier een lening verstrekt worden.

Op de Europese Raad van 8 en 9 december 2011 heeft Finland een voorbehoud gemaakt bij deze noodprocedure in verband met de Finse grondwet. Het Finse constitutionele probleem was gelegen in het feit dat Finland als gevolg van de noodprocedure risico's zou kunnen lopen op leningen waarvoor Finland via de noodprocedure geen goedkeuring zou hebben verleend. Om in dit knelpunt te voorzien is gezocht naar mogelijkheden om met bestaande middelen de risico's af te dekken. Dit gebeurt nu door op het moment dat overgegaan wordt tot het verstrekken van een lening met de noodprocedure, een deel van het kapitaal van het ESM te oormerken ter dekking van eventuele tegenvallers op de met de noodprocedure overeengekomen lening. Het geoormerkte deel wordt 'noodreservefonds' genoemd en is van alle eurolanden die lid zijn van het ESM. Voor iedere met de noodprocedure overeengekomen lening wordt een apart deel van het kapitaal van het ESM geoormerkt.

De oormerking vervalt in beginsel wanneer er na het gebruik maken van de noodprocedure onderlinge overeenstemming is over een lening. Zodoende zullen er geen verschillende noodreservefondsen zijn. Mocht er onverhoopt en tegen de

verwachting in uiteindelijk geen sprake zijn van onderlinge overeenstemming tussen de ESM leden over een lening die eerder verstrekt is met de noodprocedure, dan blijft de oormerking voor die lening bestaan tot het einde van die lening.

De omvang van de oormerking voor een lening zal afhankelijk zijn van de kredietwaardigheid van het euroland waaraan de lening verstrekt wordt. Des te hoger de kredietwaardigheid, des te lager is naar verwachting de benodigde oormerking. Indicatief is de verwachting dat bij een lage kredietwaardigheid van CCC voor een lening van 5 miljard euro een noodreserfefonds van circa 0,3 miljard euro ingesteld zou worden ter dekking van eventuele tegenvallers op de desbetreffende lening. Bij een hogere kredietwaardigheid van het leningontvangende land zou de omvang van het noodreserfefonds kleiner zijn.

De middelen die geoormerkt worden in het noodreserfefonds zijn dus alleen bruikbaar voor de daaraan gekoppelde lening. Hiermee wordt de zekerheid op die lening groter. Op andere leningen wordt de zekerheid wat kleiner omdat daarvoor minder kapitaal van het ESM beschikbaar is. Dit kan enig effect hebben op de kredietwaardigheid van het ESM en de financieringskosten waartegen het ESM kan lenen op de obligatiemarkt. Dit betekent echter niet dat de leencapaciteit ook automatisch wordt beïnvloed. Het precieze effect op de leencapaciteit van het ESM is uiteindelijk afhankelijk van de rating en de financieringskosten die het ESM bereid is te accepteren voor de uitgifte van zijn obligaties. De EFSF en de Commissie hebben positief geadviseerd over deze oormerking, wat aangeeft dat het effect op de leencapaciteit van het ESM beperkt zal zijn.

Ik vertrouw erop u hiermee voldoende geïnformeerd te hebben.

Hoogachtend,

mr. drs. J.C. de Jager

**Directie Buitenlandse
Financiële Betrekkingen**

Ons kenmerk
BFB 2012-897M