Ministerie van Financiën

TER BESLISSING
Aan
de minister

Generale Thesaurie
Buitenlandse Financiële Betrekkingen

Persoonsgegevens

nota

Oplegnota kabinetsreactie rapport studiegroep ECB

Datum
22 april 2024

Notanummer
2024-0000230898

Bijlagen
1. Kabinetsreactie

Aanleiding

De vaste commissie voor Financiën heeft u verzocht om een schriftelijke reactie op het rapport "Economische en juridische aspecten van de ECB-opkoopprogramma's: Een vervolg" van de studiegroep ECB. Dit rapport is opgesteld in opdracht van de vaste commissie voor Financiën en is op 8 februari 2024 gepubliceerd. Met deze nota leggen wij de kabinetsreactie ter goedkeuring aan u voor. De kabinetsreactie is afgestemd met DNB, FM, AFEP en DJZ.

Beslispunten

- Bent u akkoord met de verzending van bijgevoegde kabinetsreactie aan de Tweede Kamer? Zo ja, dan wordt u verzocht de bijgevoegde kamerbrief te ondertekenen.
- Graag uw akkoord voor het openbaar maken van de nu voorliggende nota, conform de beleidslijn Actieve openbaarmaking nota's.

Kernpunten

- Het rapport van de studiegroep ECB bespreekt de ontwikkelingen met betrekking tot de ECB-opkoopprogramma's, in het bijzonder PEPP (*Pandemic Emergency Purchase Programme*) en TPI (*Transmission Protection Instrument*) sinds de publicatie van het eerste rapport in januari 2021. Ook bespreekt de studiegroep de winstgevendheid en kapitaalpositie van DNB en de ECB.
- In de kabinetsreactie wordt eerst een samenvatting van het rapport van de studiegroep ECB gegeven.
    - De studiegroep benoemt dat de lat hoog ligt voor het op juridische gronden succesvol aanvechten van het ontwerp en inzetten van het PEPP en TPI. Wel geeft de studiegroep aan dat er vraagtekens geplaatst kunnen worden bij de economische noodzaak van het PEPP, met name nu de relatie met de economische gevolgen van de pandemie steeds zwakker wordt, en het TPI.
    - Om de financiële stabiliteit te bewaken en het vertrouwen in de euro te behouden, benadrukt de studiegroep het belang van het terugdringen van hoge overheidsschulden.
    - De studiegroep geeft aan dat zowel de ECB als DNB in staat blijven om hun Eurosysteemtaken uit te voeren, ondanks de recente verliezen.
- Het tweede deel van de brief betreft een appreciatie.

- Het kabinet heeft eerder geoordeeld geen aanleiding te zien om in het verweer te komen tegen het beleid van de ECB. Het rapport van de studiegroep bevestigt dit oordeel volgens het kabinet.
- Het kabinet onderschrijft daarbij het belang van het terugdringen van publieke schulden om de financiële stabiliteit te bewaren en het vertrouwen in de euro te waarborgen.
- Het kabinet deelt de conclusie van de studiegroep dat eventuele negatieve buffers op korte termijn geen invloed zouden hebben op de operationele werkzaamheden van DNB.

- De brief gaat tot slot in op de uitkomsten van de recente herziening van het operationele raamwerk van de ECB. Obligatieaankopen zullen in het nieuwe operationele raamwerk een grotere rol gaan spelen dan in het raamwerk van voor de financiële crisis van 2008. Gelet op de bijzondere aandacht van de Kamer voor de aankoop van obligaties door de ECB, geeft de brief een toelichting bij het nieuwe operationele raamwerk.

Communicatie
Niet van toepassing.

Politiek/bestuurlijke context
Het rapport wordt geagendeerd voor het commissiedebat macro-economische ontwikkelingen in de EU op 5 juni 2024.

Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden
Niet van toepassing.