

## Factsheet *loans-grants vs loans-loans*

### Aanleiding

Eind mei komt de Commissie met een voorstel voor aangepast MFK inclusief een Herstelfonds. Voor de financiering van het herstel kan de Commissie gebruik maken van drie opties of een combinatie: 1) grants 2) loans for loans en 3) loans for grants. Dit factsheet legt uit via welke kanalen deze voorstellen doorwerken in de Nederlandse EU-aftachten en op welke manier hierover gerapporteerd wordt/ kan worden op de nationale begroting. Dit factsheet heeft alleen betrekking op steun voor lidstaten.

	Constructie	omschrijving	Gevolgen Nederlandse EU-aftachten (zichtbaar op begroting BZ)	Gevolgen garantstelling (zichtbaar op begroting Minfin)	Financiële gevolgen NL
1	<b>Grants</b>	<b>"Reguliere" werkwijze:</b> hersteluitgaven worden gefinancierd door aftachten van alle lidstaten. De uitgavenplafonds van het MFK worden in de eerste twee jaren verhoogd t.b.v. hersteluitgaven. Het is niet waarschijnlijk dat het volledige herstellpakket op deze wijze wordt gefinancierd; de omvang van de hersteluitgaven zorgen voor te hoge aftachten.	Alle lidstaten dragen hieraan bij via reguliere EU-aftachten conform BNI-aandeel (NL 5,7%). Leidt <b>direct tot hogere Nederlandse EU-aftachten.</b> Dit wordt begroot op de begroting van BZ.	n.v.t.	Rekenvoorbeeld: 100 mrd hersteluitgaven in '21-'22. - 2021: 50 mrd * 5,7% = 2,9 mrd euro extra aftachten - 2022: 50 mrd * 5,7% = 2,9 mrd euro extra aftachten  <b>Totale extra Nederlandse EU-aftachten: 5,7 mrd</b>
2	<b>Loans for Loans</b>	CIE leent geld op de kapitaalmarkt (obligaties), lidstaten garanderen kredietwaardigheid CIE via de headroom. CIE leent dit door aan lidstaat X. Lidstaat X lost de lening af in jaar t+5/15 jaar. De MFK-plafonds blijven onveranderd; de headroom moet opgehoogd worden (hoger EMB-plafond) waardoor het financiële risico voor de lidstaten toeneemt.	<b>Geen</b> gevolgen Nederlandse EU-aftachten, zolang betreffende lidstaten leningen aflossen.	Lidstaten garanderen aflossing CIE-obligaties. Dit vergt hogere headroom in jaren dat CIE moet aflossen (waarschijnlijk voor langere periode). Rapportage in het 'overzicht risicoregelingen' op de begroting van minfin.	Rekenvoorbeeld: 100 mrd obligaties, af te lossen over periode 10 jaar vanaf '26. - Vanaf 2026: 5,7% * 100/10 = 0,57 mrd hogere garantie NL  <b>Hogere NL garantie van 0,57 mrd per jaar voor periode '26-'35.</b>
3	<b>Loans for grants</b>	CIE leent geld op de kapitaalmarkt (obligaties), lidstaten garanderen kredietwaardigheid CIE via de headroom. CIE financiert hersteluitgaven met opgehaald budget. Alle lidstaten dragen bij aan aflossing obligaties CIE. MFK-plafond omhoog voor hogere hersteluitgaven nu;	Leidt <b>op termijn</b> (op moment van aflossing) tot hogere EU-aftachten. CIE schiet als het ware de hogere aftachten voor; de lidstaten financieren de aflossing van de obligaties	CIE moet kredietwaardigheid garanderen. Daarvoor is grotere headroom nodig. Lidstaten staan hiervoor garant via BNI-aandeel. Rapportage in het 'overzicht	Rekenvoorbeeld: 100 mrd obligaties, af te lossen over periode 10 jaar vanaf '26. <b>Hogere aftacht en hogere headroom van 0,57 mrd per jaar voor periode '26-'35</b> (zie

	EMB-plafond omhoog voor grotere headroom op moment van aflossing.	via afdrachten.	risicoregelingen' op de begroting van minfin.	toelichting).
--	---	-----------------	---	---------------

### Toelichting Tabel

- Voor de **totale afdrachten** en de netto-betalingspositie van Nederland maakt het niet uit of er wordt gekozen voor een constructie middels *grants* of via *loans for grants*. In beide gevallen stijgen de afdrachten van de lidstaten met dezelfde omvang. De periode waarover deze afdrachten worden afgedragen aan de Europese Unie verschilt wel. De rente op de obligaties is hierbij buiten beschouwing gelaten.
- Zodra de Commissie leent op de kapitaalmarkt, via garantstelling via de headroom, moet dit gerapporteerd worden in het overzicht risicoregelingen op de begroting van minfin. Dit geldt voor constructie 2 en 3.
- De raming van de EU-afdrachten is opgenomen op de begroting van Buitenlandse Zaken (art. 3.1) en is gebaseerd op het MFK-betalingsplafond, dus exclusief eventuele verwachte uitgaven en garanties via de headroom.
- Inzet van de headroom (boven het MFK-plafond) leidt niet tot hogere EU-afdrachten, maar lidstaten staan hiervoor garant, conform hun BNI-aandeel (5,7% voor NL). Het Nederlandse aandeel in de headroom staat opgenomen in het "overzicht risicoregelingen" in de begroting van het Ministerie van Financiën.
- In het geval van *loans for grants* betalen alle lidstaten mee aan het aflossen van de obligaties van de CIE. De CIE moet echter nu reeds kunnen aantonen dat zij straks in staat is af lossen op de aangegane obligaties. De CIE kan hogere afdrachten op moment van aflossing nu niet garanderen, bijvoorbeeld omdat aflossing plaatsvindt in een periode die de looptijd van het volgende MFK overstijgt – geen MFK, geen garantie voor afdrachten. De CIE kan dit via het EMB vastleggen omdat het EMB geen eindeclausule heeft. De CIE zal daarom dus ook de headroom voor de jaren van aflossing nu al moeten vastleggen.