

# **IL MES: STORIA, FUNZIONAMENTO, APPLICAZIONE, FUTURO**

# European Financial Stabilisation Mechanism (EFSM)

E' contenuto nel Regolamento 407/2010, la cui base giuridica viene identificata nell'art 122, paragrafo 2, TFUE, nel quale si prevede che possa essere concessa l'assistenza finanziaria dell'Unione ad uno Stato membro che si trovi in difficoltà o sia seriamente minacciato da gravi difficoltà causate da circostanze eccezionali che sfuggono al suo controllo.

Caratteristiche principali:

- fondo da 60 miliardi di euro, garantiti dal bilancio dell'Unione
- la Commissione dialoga con lo Stato membro richiedente, in collegamento con la BCE, ma l'autorizzazione sull'accesso al fondo deve essere presa dal Consiglio a maggioranza qualificata
- la finalità è di ripristinare la capacità dello Stato di finanziarsi autonomamente sui mercati finanziari

# European Financial Stability Facility (EFSF)

E' un accordo internazionale tra gli Stati dell'eurozona che istituisce un fondo finanziario europeo con sede a Lussemburgo che ha lo scopo di preservare la stabilità finanziaria degli Stati firmatari in difficoltà finanziaria.

Caratteristiche:

- nasce per la scarsa capacità finanziaria dell'EFSM
- 440 miliardi iniziali di capitale, poi aumentati a 780, a garanzia di emissione di titoli di debito
- è comunque la Commissione a negoziare, insieme FMI e BCE, il memorandum of understanding con lo Stato parte richiedente la linea di finanziamento. L'Eurogruppo deve approvarlo all'unanimità

# Meccanismo Europeo di Stabilità MES

**Entrambi i programmi di assistenza finanziaria nati nel 2010 vengono sostituiti nel 2012 dal MES**

- Nei trattati c'è la no bail-out clause, articolo 125 TFUE
- Per “aggirarla” viene modificato l'articolo 136 TFUE e aggiunto il paragrafo 3: “Gli Stati membri la cui moneta è l'euro possono istituire un meccanismo di stabilità da attivare ove indispensabile per salvaguardare la stabilità della zona euro nel suo insieme. La concessione di qualsiasi assistenza finanziaria necessaria nell'ambito del meccanismo sarà soggetta a una rigorosa condizionalità”.
- La CGUE valida la legittimità del MES (sentenza Pringle)

# Caratteristiche del MES

- Trattato internazionale tra tutti gli Stati dell'eurozona che istituisce un fondo finanziario europeo con sede in Lussemburgo
- Il MES ha un capitale autorizzato di 700 miliardi, di cui 80 di quote versate dagli stati membri e i rimanenti 620 miliardi di quote richiamabili messe a garanzia dagli Stati per l'emissione di obbligazioni sui mercati finanziari
- La governance è affidata al Consiglio dei governatori, organo "gemello" dell'Eurogruppo. Tale organo decide all'unanimità l'applicazione della condizionalità alle linee di credito richieste dagli Stati
- Procedura per la concessione del sostegno (art. 13 MES): domanda al presidente del Consiglio dei governatori che, fissate le condizioni, affida il negoziato alla Commissione, di concerto con la BCE e, dove possibile, il FMI. La Commissione firma in nome e per conto del MES
- Linee di credito (art. 14-18 MES): assistenza finanziaria precauzionale, assistenza finanziaria per la ricapitalizzazione delle istituzioni finanziarie, prestito, meccanismo di sostegno al mercato primario, meccanismo di sostegno al mercato secondario

Testo del trattato MES: [https://www.esm.europa.eu/sites/default/files/20150203\\_-\\_esm\\_treaty\\_-\\_it.pdf](https://www.esm.europa.eu/sites/default/files/20150203_-_esm_treaty_-_it.pdf)

# Quadro interventi dei fondi salva Stati

- **Grecia** [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-greece\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-greece_en)
- **Spagna** [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-spain\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-spain_en)
- **Irlanda** [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-ireland\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-ireland_en)
- **Portogallo** [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-portugal\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-portugal_en)
- **Cipro** [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-cyprus\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/which-eu-countries-have-received-assistance/financial-assistance-cyprus_en)

# Le proposte di modifica al MES

- Fondo Monetario europeo (FME): proposta di Regolamento con base giuridica nell'art. 352 TFUE (competenze sussidiarie) in cui si propone anche che “i prestiti erogati dall'FME potrebbero essere forniti senza condizionalità”
- Nell'estate del 2019 l'Eurogruppo negozia una bozza di testo di modifica del MES che unisce alcune delle proposte contenute nel FME (la più importante è il meccanismo di backstop al Fondo di risoluzione unico nell'ambito dell'Unione bancaria, nuovo art. 18-bis) e introduce novità di rilievo (ad es. il criterio della sostenibilità del debito nell'allegato III e il nuovo art. 14 con credito condizionale precauzionale e credito soggetto a condizioni rafforzate) alla luce anche delle nuove disposizioni del “two pack” (ad es. art. 6, reg 472/2013, intitolato valutazione della sostenibilità del debito pubblico)

Servizio studi del Senato, La riforma del Trattato istitutivo del Meccanismo europeo di stabilità: <http://www.senato.it/service/PDF/PDFServer/BGT/01132368.pdf>

# Il Pandemic Crisis Support

Il 9 aprile 2020 l'Eurogruppo ha raggiunto un accordo sull'istituzione di una nuova linea di credito (**Pandemic Crisis Support**) all'interno del MES in risposta alla crisi Covid-19. Il Consiglio Europeo del 23 aprile ha approvato la proposta, che dovrebbe diventare operativa entro il 1° giugno, e l'Eurogruppo dell'8 maggio ha raggiunto l'accordo politico in vista dell'incontro degli stessi Ministri delle finanze nel Consiglio dei Governatori del MES del 15 maggio. Tutti gli Stati membri avranno accesso alla linea di credito precauzionale senza condizionalità macroeconomica, col solo vincolo di utilizzo delle risorse per finanziare spese di assistenza sanitaria diretta e indiretta, e costi relativi alla cura e alla prevenzione ricollegabili alla pandemia, con scadenza media a 10 anni e senza l'applicazione della procedura di controllo ex-post stabilita dal Regolamento 472/2013. L'accesso concesso sarà pari fino al 2% del PIL dello Stato membro che lo richieda alla fine del 2019.

Template, eligibility assessments e vari annex della Commissione:

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/loan-programmes/european-stability-mechanism-esm\\_it](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/eu-financial-assistance/loan-programmes/european-stability-mechanism-esm_it)