



TER BESLISSING

Aan  
de minister

Alkoord  
JLV 13/6

Generale Thesaurie  
Directie Buitenlandse  
Financiële Betrekkingen

# nota

Oplegnota informatiebrief risico's ECB-beleid

Persoonsgegevens

## Aanleiding

Sinds 2018 wordt de Tweede Kamer jaarlijks geïnformeerd over de risico's die de Nederlandse staat loopt in het kader van het monetaire beleid van de Europese Centrale Bank (ECB). Met deze nota leggen wij de informatiebrief van dit jaar ter goedkeuring aan u voor. De brief is afgestemd met DNB en FM.

### Datum

13 juni 2024

### Notanummer

2024-0000351719

### Bijlagen

1. Informatiebrief

## Beslispunten

- Bent u akkoord met de verzending van bijgevoegde informatiebrief 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

- De informatiebrief gaat allereerst in op de stand van zaken van de monetaire programma's die de ECB heeft geïmplementeerd.
  - Door het verkrappende monetaire beleid is de balans van de ECB het afgelopen jaar verder afgenomen. Dit is grotendeels het resultaat van het (vervroegd) aflossen van gerichte langerlopende leningen (TLTRO's). Ook de portefeuille met aangekochte activa neemt geleidelijk af.
- Vervolgens wordt een overzicht gegeven van de mate waarin DNB is blootgesteld aan de ECB-programma's. Daarbij wordt ook ingegaan op de risico's aangaande TARGET2.
  - In lijn met de verkrapping van het monetaire beleid zijn de monetaire blootstellingen van DNB afgelopen jaar afgenomen. Vanwege de beperkte risicodeling onder de aankoopprogramma's (80% van de aankopen van publieke obligaties worden gedaan door nationale centrale banken die enkel obligaties van hun eigen overheden aankopen), heeft meer dan 70% van de blootstelling die DNB loopt betrekking op de Nederlandse staat.
  - TARGET2-saldiposities van nationale centrale banken tegenover de ECB zijn veelal licht afgenomen ten opzichte van vorig jaar. Dit valt samen met de verder afgenomen omvang van de balans van het Eurosysteem.
- Tot slot gaat de brief in op de winstgevendheid en kapitaalpositie van DNB.

- Als gevolg van de aankoopprogramma's en de verhoging van de beleidsrente is de winstgevendheid van de ECB en nationale centrale banken, waaronder DNB, onder druk komen te staan. In lijn met eerdere Kamerbrieven wordt vermeld dat het kapitaalbeleid van DNB in belangrijke mate bestendig is. De verliezen zijn tijdelijk, en DNB zal op termijn haar buffers kunnen herstellen via inhouding van winsten.
- In de brief wordt ook het verzoek van de Kamer behandeld om terug te komen op de verliezen van andere centrale banken in het Eurosysteem, en om te reageren op de schatting van het Centre for Economic Policy studies t.a.v. het verlies van DNB.

*Communicatie*

Niet van toepassing.

*Politiek/bestuurlijke context*

Niet van toepassing.

**Informatie die niet openbaar gemaakt kan worden**

Niet van toepassing.