



# MES/PCS e SURE

**Misure adottate dall'UE in risposta alla crisi  
causata dal COVID-19**

**Gabriele Giudice**

**Webinar – Confindustria  
26 Maggio 2020**



# Pandemic Support Package

- **09 Aprile:** l'Eurogruppo propone un pacchetto di strumenti a protezione dalle conseguenze economiche a breve termine della crisi del COVID-19.
- **23 Aprile:** Leader Europei approvano la proposta di un pacchetto da EUR 540 mld comprendente tre strumenti volti a supportare i lavoratori, le imprese e gli Stati Membri:
  - **SURE:** strumento europeo temporaneo per attenuare i rischi di disoccupazione in una situazione di emergenza → EUR 100 mld.
  - **Fondo di Garanzia BEI:** garanzia europea da EUR 25 mld, con lo scopo di mobilitare fino a EUR 200 mld a sostegno dell'economia reale.
  - **Linea di credito MES/PCS** (supporto nella crisi pandemica): finanziamenti agevolati con condizionalità limitate per spese sanitarie e di prevenzione → fino a 2% PIL.
- Inoltre, accordo per lavorare su un *European Recovery Fund*.



# SURE: Scopo e Definizioni

- **SURE** è uno schema Europeo d'emergenza per l'integrazione dei guadagni, per mitigare gli effetti della recessione, mantenere l'impiego dei lavoratori, aiutare le imprese a ritornare sul mercato con nuove energie.
- Concepito per aiutare gli Stati a **finanziare principalmente 'Short-time work schemes'** o misure analoghe per proteggere i dipendenti e i lavoratori autonomi e, in via accessoria, alcune misure relative alla salute.
- SURE ha la forma di **un regime di prestiti** fino a EUR 100 mld, sostenuto da un sistema di garanzie degli Stati membri (EUR 25 mld).
- **Misura d'emergenza a tempo limitato**, fino al 31 Dicembre 2022 (eventualmente estendibile)

## SURE: misure supportate

- **Short-time work schemes** = regimi di riduzione dell'orario lavorativo, misure che consentono alle imprese in difficoltà di ridurre temporaneamente le ore dei propri dipendenti, ricevendo sostegno dal reddito pubblico.
- **Misure analoghe**, incluso per il lavoro autonomo = riduzione del costo del lavoro in cambio della conservazione dei posti di lavoro, con sostegno al reddito per i lavoratori.
- **Misure di carattere sanitario** (accessorie) = volte a ridurre i rischi professionali e garantire la protezione dei lavoratori e dei lavoratori autonomi sul luogo di lavoro (e, se del caso, alcune altre misure sanitarie).





## SURE: come funziona..

- **Innesco (il trigger):** laddove l'epidemia COVID-19 abbia portato **all'aumento repentino e severo** della spesa pubblica effettiva ed eventualmente anche programmata a decorrere dal 1 febbraio 2020 per via di misure nazionali direttamente connesse a regimi di riduzione dell'orario lavorativo o a misure analoghe.
- La Commissione **va sul mercato** emettendo obbligazioni a bassi tassi di interesse (attualmente circo lo 0.1% su 10 anni). Concede poi **un prestito** agli Stati membri interessati, attraverso prestiti back-to-back a tassi agevolati.
- La quota di prestiti concessi ai tre Stati membri che rappresentano la quota più grande di prestiti concessi **non supera il 60 per cento** dell'importo massimo.
- **Nessuna condizionalità** sui regimi nazionali, ad eccezione di un aumento provato della spesa attuale (o prevista) per tali regimi



# SURE: uno strumento solido

- **Sistema di garanzie** → Assicura la necessaria potenza di fuoco e supera la mancanza di fondi disponibili nel bilancio dell'UE
  - garanzie per un totale di 25 miliardi di euro
  - garanzia individuale (responsabilità massima) corrispondente alla loro quota di GNI => **Italia** → 3.184 mld di garanzia
  - Non sono necessari pagamenti anticipati in denaro
- *Garanzie incondizionate, irrevocabili e su richiesta fornite da tutti gli Stati membri* → **su base volontaria** (nessun obbligo giuridico)
- **Accordo bilaterale** → tra la Commissione e gli Stati membri.
- *L'assistenza finanziaria **sarà disponibile solo dopo che tutti gli Stati membri avranno contribuito al SURE***
- *Altre garanzie integrate nello strumento (limite massimo al rischio di concentrazione e esposizione annuale, possibilità di rinnovo del debito).*



## SURE: dove siamo?

- **Aprile:** *Negoziazioni tra Stati Membri su scopo, bilancio, temporaneità*
- **19 Maggio 2020:** *SURE adottato dal Consiglio mediante procedura scritta*
- *Strumento **diverrà operativo** dal momento in cui tutti gli Stati Membri firmeranno gli accordi bilaterali sulle garanzie;*
- *Alcuni Stati Membri devono sottoporre l'accordo a procedure di approvazione nazionali (possibilmente metà giugno/ inizio Luglio).*
- *COM adesso aspetta la manifestazioni di interesse dei paesi, sulla base della quale allocherà i fondi. **Non è un approccio 'first come-first served'.***



# MES Pandemic Crisis Support

- **Accordo:** Eurogruppo 8 Maggio, ESM Board 15 Maggio 2020
- **Strumento** → basato su su Enhanced Conditions Credit Line (ECCL) e disponibile per tutti i 19 Stati Membri dell' euro area
- **Scopo** → sostenere il finanziamento da parte degli Stati Membri dell'assistenza sanitaria diretta e indiretta, i costi relativi alla cura e alla prevenzione dovuti alla crisi COVID-19, sostenuti dal febbraio 2020:
  - (i) la parte della **spesa sanitaria pubblica** complessiva direttamente o indirettamente attribuita ad affrontare l'impatto del COVID-19 sul sistema sanitario nel 2020 e nel 2021;
  - (ii) altri **costi indiretti** relativi all'assistenza sanitaria, alla cura e alla prevenzione dovuti alla crisi COVID-19.



## PCS: elementi chiave

- **Condizioni** → **Unico requisito** è l'utilizzo del PCS del MES per sostenere il finanziamento dell'assistenza sanitaria diretta e indiretta, i costi relativi alla cura e alla prevenzione dovuti alla crisi COVID 19.



Tale impegno verrebbe incluso in un **piano di risposta pandemica**, con condizioni standardizzate per tutti i membri e adattato al Paese.

- **Volume** → Stati Membri avranno accesso al credito pari al **2% del loro PIL** alla fine del 2019 (EUR 240 mld totali).
- **Procedura** → per ogni richiesta PCS si seguono le procedure previste dal trattato MES e dai documenti specifici sull'assistenza finanziaria precauzionale





# MES/PCS

*Le valutazioni preliminari della Commissione Europea, su rischi di stabilità finanziaria, solvibilità bancaria, sostenibilità del debito e sui criteri di ammissibilità per l'accesso al sostegno di crisi pandemica*



**Ogni Stato membro è idoneo a ricevere sostegno**

- **Scadenza media** massima dei prestiti di 10 anni
- Il MES procederà all'**emissione di strumenti finanziari**, creando un pool di finanziamento comune ed il **tasso di base dei prestiti rifletterà il costo medio del finanziamento di tale pool**.
- Lo strumento avrà **costi molto limitati (10 punti base all'anno: margine previsto dallo strumento; 25 punti base: commissione di servizio iniziale; 0,5 punti base: commissione di servizio annuale)**

**Per Italia** → beneficio dovuto alla differenza tra costo finanziamento BTP (circa 1.6%) e prestiti MES/PCS (circa 0.1%)

## MES/PCS: possibili effetti

- **Non è obbligatorio prelevare i fondi.** Le linee di credito sono progettate per essere una protezione o un'assicurazione.
- **Due possibilità** per Stati Membri con accesso al PCS:
  - 1. mantenere la linea di credito come precauzione.** Fondi non prelevati e PCS utilizzato come strumento per segnalare ai mercati la solidità economica
  - 2. Attivare la linea di credito.** Fondi (parzialmente) prelevati e PCS utilizzato. Le erogazioni dei fondi possono essere effettuate in denaro o in natura.
- *Il **risparmio e la convenienza economica** per ogni paese dipendono dal tasso d'interesse sui titoli emessi. Per l'Italia risparmio appare sostanziale.*
- *Con MES → possibilità di attivare OMT ed interventi della BCE*
- *Eventuali benefici dipendono anche da **reazione dei mercati finanziari***



**Stigma** → aumento dei tassi sul resto del debito



**Segno di stabilità** → maggiore interesse per titoli di Stato



European  
Commission

***GRAZIE PER L'ATTENZIONE***

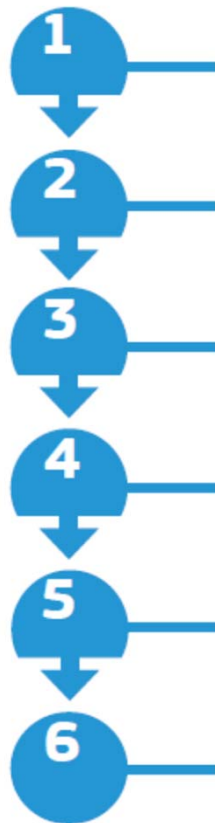
Economic and  
Financial Affairs



## SURE – BASE LEGALE

- ***Il ricorso all'articolo 122** consente un rapido processo di adozione, adatto a rispondere all'attuale emergenza.*
- *È una procedura di emergenza che coinvolge solo il Consiglio. In altre parole, **può essere fatto velocemente**.*
- *L'articolo 122 (1), sottolinea il **principio di solidarietà** tra gli Stati membri, che è alla base della costruzione del sistema di garanzia basato sui contributi volontari degli Stati Membri UE.*
- *L'articolo 122(2) **consente al Consiglio** di fornire a titolo temporaneo e ad hoc un'assistenza finanziaria dell'Unione a uno Stato membro in difficoltà. Già utilizzato durante la crisi finanziaria per creare l'EFSM.*

# SURE: ..in pratica?



1 Le difficoltà delle imprese sono forzate per ridurre temporaneamente le loro attività e le ore lavorative dei loro dipendenti in risultato della pandemia di coronavirus. Allo stesso modo, i lavoratori autonomi perdono il proprio reddito

2 Stati Membri decidono di attivare programmi di lavoro a breve termine per preservare l'occupazione e assistere i lavoratori autonomi. Ciò porta a improvvisi aumenti della spesa pubblica.

3 Gli Stati membri presentano una richiesta di sostegno finanziario alla Commissione tramite SURE per contribuire a finanziare le spese

4 La Commissione consulta lo Stato membro per definire le condizioni del prestito, sulla base di una valutazione dell'aumento della spesa pubblica

5 La Commissione presenta una proposta di decisione al Consiglio per fornire assistenza finanziaria

6 Una volta approvato, l'assistenza finanziaria assumerà la forma di un prestito dall'UE allo Stato membro a condizioni favorevoli



European  
Commission

# Garanzie

	<b>Guarantee by Member State, EUR billion</b>	<b>Member State GNI as % of EU-27 GNI</b>
<b>BE</b>	0,838	3,4
<b>BG</b>	0,107	0,4
<b>CZ</b>	0,375	1,5
<b>DK</b>	0,564	2,3
<b>DE</b>	6,384	25,5
<b>EE</b>	0,049	0,2
<b>IE</b>	0,483	1,9
<b>EL</b>	0,343	1,4
<b>ES</b>	2,253	9,0
<b>FR</b>	4,407	17,6
<b>HR</b>	0,096	0,4
<b>IT</b>	3,184	12,7
<b>CY</b>	0,038	0,2
<b>LV</b>	0,057	0,2
<b>LT</b>	0,084	0,3
<b>LU</b>	0,077	0,3
<b>HU</b>	0,250	1,0
<b>MT</b>	0,023	0,1
<b>NL</b>	1,441	5,8
<b>AT</b>	0,717	2,9
<b>PL</b>	0,930	3,7
<b>PT</b>	0,366	1,5
<b>RO</b>	0,393	1,6
<b>SI</b>	0,088	0,4
<b>SK</b>	0,174	0,7
<b>FI</b>	0,432	1,7
<b>SE</b>	0,849	3,4
<b>Total</b>	<b>25,000</b>	<b>100,0</b>