

# **The European Central Bank as the Only Game in Town: How Could Fiscal Policy-Makers Play Along?**

Ad van Riet \*

## **Abstract**

The Maastricht Treaty clearly separates the domains of the single monetary policy and the national fiscal policies. This article examines what national fiscal policy-makers could do together to more actively support the ECB in maintaining price stability for the eurozone when the monetary policy rate reaches the effective lower bound, while keeping their sovereignty. The appropriate euro area fiscal stance is constrained by the need for member countries to find a balance between their budgetary contribution to macroeconomic stabilisation and requirements for achieving and maintaining fiscal sustainability. Euro area countries could nevertheless strengthen fiscal and structural policy coordination in the Eurogroup and establish a central fiscal capacity subject to common decision-making with the objective to provide for a growth-friendly economic policy mix for the euro area.

## **Die Europäische Zentralbank als einziges Spiel in der Stadt: Wie könnten die Fiskalpolitiker mitspielen?**

### **Zusammenfassung**

Der Maastrichter Vertrag hat die Aufgabenbereiche der einzelnen Geldpolitik und der nationalen Fiskalpolitik deutlich abgegrenzt. Dieser Aufsatz untersucht, wie die nationalen Fiskalpolitiker zusammen die EZB bei der Aufrechterhaltung der Preisstabilität für die Eurozone aktiver unterstützen könnten wenn der geldpolitische Zins die effektive Untergrenze erreicht, unter Beibehaltung ihrer Souveränität. Eine angemessene Finanzpolitische Ausrichtung auf Euro-Ebene wird dadurch eingeschränkt, dass die Mitgliedstaaten ein Gleichgewicht finden müssen zwischen ihren budgetären Beitrag zur makroökonomischen Stabilisierung und Anforderungen zur Erreichung und Aufrechterhaltung ihrer Schuldenfähigkeit. Die Euro-Länder könnten dennoch ihre Fiskal und Strukturmaßnahmen in der Eurogruppe enger abstimmen und einen Zentralen Budgetkapazität aufbauen über deren Anwendung sie gemeinsam entscheiden mit dem Ziel einen wachstumsfreundliche wirtschaftspolitischen Mix für die Eurozone zu unterstützen.

*Keywords:* new central banking, active fiscal policy, euro area policy mix

*JEL Classification:* E5, E63, H63, H7