



BANCA CENTRALE EUROPEA

EUROSISTEMA

Mario DRAGHI

Presidente

On. Mara Bizzotto

On. Gianluca Buonanno

Membri del Parlamento europeo

Parlamento europeo

Rue Wiertz 60

1047 Bruxelles

Belgio

Francoforte sul Meno, 20 aprile 2015

L/MD/15/259

Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ-25

Onorevole Bizzotto, Onorevole Buonanno,

ringrazio dell'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 6 febbraio 2015 da Roberto Gualtieri, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Il programma ampliato di acquisto di attività esplica i suoi effetti mediante una serie di canali, basandosi anche su un'efficace trasmissione attraverso il settore bancario dell'area dell'euro.

La curva dei rendimenti sui titoli sovrani costituisce l'indicatore di riferimento per la determinazione del prezzo di una vasta gamma di strumenti di credito e di finanziamento esterno per il settore privato, quali prestiti bancari, prestiti societari e azioni/partecipazioni. Tali acquisti pertanto indurranno un allentamento più generalizzato dell'intonazione della politica monetaria, a beneficio delle condizioni di finanziamento per famiglie e imprese.

Il calo dei rendimenti sui titoli di Stato ascrivibile agli interventi della BCE ha attivato una serie di canali di propagazione, fra i quali l'impatto sui prezzi di una grande varietà di attività e contratti di prestito nell'economia, nonché la riallocazione dei portafogli verso molte altre attività non direttamente comprese nel programma di acquisto. Questa evoluzione dovrebbe inoltre incoraggiare, direttamente o indirettamente, le banche e gli investitori a ricercare rendimenti più elevati tramite i prestiti all'economia reale. Gli acquisti di obbligazioni sovrane, ad esempio, inducono un aumento del rendimento sui prestiti all'economia reale rispetto al rendimento sugli investimenti nelle stesse obbligazioni sovrane.

Indirizzo

Banca centrale europea
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main
Germany

Recapito postale

Banca centrale europea
60640 Frankfurt am Main
Germany

Tel. +49-69-1344-0
Fax +49-69-1344-7305
Internet: www.ecb.europa.eu

In aggiunta, dato che le banche sono fra i maggiori detentori di titoli di Stato, la vendita di attività o le rivalutazioni nei bilanci bancari accresceranno la loro capacità di erogare prestiti all'economia reale.

Nel complesso i nostri acquisti di attività agiranno tramite una serie di canali riducendo il prezzo del credito in tutta l'economia dell'area dell'euro, benché nell'area, rispetto ad altre giurisdizioni, l'intermediazione sia basata in misura maggiore sul sistema bancario che sul mercato. Il programma ampliato di acquisto di attività sosterrà la ripresa economica, contribuirà a un ritorno durevole dell'inflazione verso livelli inferiori, ma prossimi al 2% nel medio termine e renderà ancora più saldo l'ancoraggio delle aspettative di inflazione.

Colgo l'occasione per porgere i miei migliori saluti.

[firma]

Mario Draghi

Indirizzo

Banca centrale europea
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main
Germany

Recapito postale

Banca centrale europea
60640 Frankfurt am Main
Germany

Tel. +49-69-1344-0
Fax +49-69-1344-7305
Internet: www.ecb.europa.eu