

Mario DRAGHI

*Presidente*

On. Mario Borghezio  
Membro del Parlamento europeo  
Parlamento europeo  
Rue Wiertz 60  
1047 Bruxelles  
Belgio

Francoforte sul Meno, 25 novembre 2014

L/MD/14/489

**Oggetto: Interrogazione con richiesta di risposta scritta QZ27**

Onorevole Borghezio,

La ringrazio dell'interrogazione che mi è stata trasmessa con lettera del 10 ottobre 2014 da Roberto Gualtieri, Presidente della Commissione per i problemi economici e monetari.

Per quanto riguarda gli acquisti di titoli emessi a seguito di operazioni di cartolarizzazione (asset-backed securities, ABS), la BCE ha affermato che è il proprio sistema di garanzie a costituire il principio guida per la determinazione dell'idoneità delle attività. L'accettazione degli ABS quali garanzie nell'ambito degli strumenti di finanziamento a fini di politica monetaria della BCE ha permesso di acquisire una vasta esperienza nella comprensione e nella gestione di tali titoli, nonché nella valutazione del loro profilo di rischio. Inoltre, considerato che tali titoli saranno caratterizzati da un basso rischio di insolvenza e che dovranno soddisfare elevati standard di trasparenza e semplicità, l'ulteriore esposizione al rischio derivante dall'acquisto di attività cartolarizzate sarà ridotta.

Questi standard sono già parte integrante del sistema di garanzie della BCE. Per quanto concerne la semplicità, la BCE non accetta quali garanzie, e dunque non acquisterà, cartolarizzazioni complesse come ad esempio i titoli obbligazionari garantiti da crediti "al quadrato" ("squared" collateralised debt obligations) oppure le ricartolarizzazioni. Con riferimento alla trasparenza, solo gli ABS che soddisfano standard elevati rispetto alla comunicazione dei dati a livello di singoli prestiti sono accettati dalla BCE quali garanzie.

Analogamente a quanto avviene per le tranche mezzanine garantite, il rischio di credito intrinseco corrisponderebbe a quello del garante. In mancanza di un'adeguata garanzia la BCE non procederebbe all'acquisto. La decisione di avviare uno schema di garanzia oppure di parteciparvi quale garante spetta unicamente ai potenziali garanti, al pari della decisione riguardante la natura specifica dello schema di garanzia degli ABS.

Colgo l'occasione per porgerLe i miei migliori saluti,  
[firma]

Mario Draghi