



EUROPESE CENTRALE BANK

EUROSYSTEEM

ECB-OPENBAAR

COURTESY TRANSLATION

Mario DRAGHI
President

Gerolf Annemans
Lid van het Europees Parlement
Europees Parlement
60, rue Wiertz
B-1047 Brussel

Frankfurt, 17 februari 2016

L/MD/16/82

Betreft: uw brief (QZ-179)

Geacht Lid van het Europees Parlement, Geachte heer Annemans,

Hartelijk dank voor uw brief, die mij is doorgezonden door Roberto Gualtieri, Voorzitter van de Commissie Economische en Monetaire Aangelegenheden, vergezeld van een begeleidende brief d.d. 8 januari 2016.

Aan de ECB is een nauw omschreven mandaat toegekend: haar hoofddoel is het handhaven van prijsstabiliteit, op grond van Artikel 127, lid 1, van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie. De Raad van Bestuur van de ECB heeft tevens verduidelijkt dat de Raad bij het nastreven van prijsstabiliteit beoogt het inflatiecijfer onder maar dicht bij 2% op de middellange termijn te houden. Gezien dit duidelijke en eenduidige mandaat heeft de ECB geen beleidsdoelstellingen voor andere indicatoren, bijvoorbeeld wisselkoersen of aandelenmarktindices. De ontwikkelingen in dergelijke indicatoren zijn alleen van belang voor zover deze van invloed zijn op de risico's voor prijsstabiliteit.

Ik ben in de gelegenheid geweest de effectiviteit van het uitgebreide programma voor de aankoop van activa ("Asset Purchase Programme" of APP) in detail te bespreken toen ik op 1 februari 2016 verscheen voor de plenaire zitting van het Europees Parlement.¹ Desalniettemin wil ik hier graag nog nader op dit onderwerp ingaan.

¹De tekst van de inleidende opmerkingen is te vinden op de website van de ECB:
http://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2016/html/sp160201_1.en.html

Adres
Europese Centrale Bank
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main
Duitsland

Postadres
Europese Centrale Bank
60640 Frankfurt am Main
Duitsland

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

Ten eerste dient het APP in samenhang te worden gezien. Het APP vormt een aanvulling op een breed pakket van standaard en bijzondere maatregelen die momenteel zorgen voor een expansieve monetairbeleidskoers. Deze maatregelen omvatten een combinatie van zeer lage rentetarieven, een aantal kredietverruimingsmaatregelen – met name de gerichte langerlopende herfinancieringstransacties – en het gebruik van indicaties omtrent het toekomstige rentebeleid (“forward guidance”). Al deze maatregelen zijn genomen in een klimaat van zeer lage inflatie en zwakke groei waarbij het rente-instrument alléén niet voldoende is geweest om de inflatie naar een niveau te stuwen dat in overeenstemming is met het doel van de Raad van Bestuur, het stabiliseren van de inflatie op een percentage van onder maar dicht bij 2% op de middellange termijn.

Daarnaast geeft het aan het begin van 2016 beschikbare relevante bewijs duidelijk aan dat de monetairbeleidsmaatregelen die sinds medio 2014 door de ECB zijn genomen, effectief zijn. De doorwerking van deze maatregelen op de rentetarieven voor consumenten en bedrijven wanneer zij geld lenen, is aanzienlijk geweest. Zo zijn bijvoorbeeld tussen mei 2014 en november 2015 de bancaire debetrentes voor niet-financiële ondernemingen in het eurogebied met ongeveer 80 basispunten gedaald. In belangrijke kwetsbare landen van het eurogebied was deze daling zelfs nog groter, en viel deze tussen 100 tot 140 basispunten. Aan de aanbodzijde geven banken aan dat macro-economisch risico en een gebrek aan liquiditeit niet langer belangrijke factoren zijn die de kredietgroei remmen. Dientengevolge rapporteren minder kleine en middelgrote bedrijven dat krediet een beperkende factor is geweest voor hun ondernemingen. De meest recente enquête inzake de toegang van ondernemingen tot financiering wees op een verbetering van de beschikbaarheid van externe financieringsbronnen en op gunstiger voorwaarden voor bankleningen – voor de tweede keer op rij rapporteerden kleine en middelgrote bedrijven een toename van de beschikbaarheid van financiering (leningen en overschotten op lopende rekeningen). Bovendien werd voor de eerste keer sinds 2009 het externe financieringsgat – dat op het niveau van bedrijven het waargenomen verschil tussen de behoefte aan externe middelen en de beschikbaarheid van middelen meet – op het niveau van het eurogebied negatief.

Kortom, de ontwikkelingen in de reële economie, de kredietverschaffing en de financieringsvoorwaarden zijn verbeterd en versterken aldus de bestendigheid van het eurogebied tegen mondiale economische schokken. Toch zijn sinds het begin van 2016 de neerwaartse risico's weer groter geworden in een situatie van toegenomen onzekerheid over de groeivoorzichten van opkomende markteconomieën, volatiliteit in de financiële en grondstoffenmarkten, en geopolitieke risico's. In dit klimaat blijft de inflatiedynamiek van het eurogebied eveneens zwakker dan verwacht.

Adres
Europese Centrale Bank
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main
Duitsland

Postadres
Europese Centrale Bank
60640 Frankfurt am Main
Duitsland

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

De Raad van Bestuur van de ECB zal het beloop van de vooruitzichten voor de prijsstabiliteit nauwlettend volgen en de Raad is, indien nodig, bereid en in staat te handelen met gebruikmaking van alle binnen zijn mandaat beschikbare instrumenten teneinde een passende mate van monetaire accommodatie te handhaven en aldus de inflatie terug te brengen op een niveau onder maar dicht bij 2% op de middellange termijn.

Hoogachtend,

[getekend]

Mario Draghi

Adres

Europese Centrale Bank
Sonnemannstrasse 20
60314 Frankfurt am Main
Duitsland

Postadres

Europese Centrale Bank
60640 Frankfurt am Main
Duitsland

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